

# Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2017

---

Conférence téléphonique

27 juillet 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](http://www.imerys.com)), rubrique Information Réglementée, notamment dans son Document de Référence déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 21 mars 2017 sous le numéro D.17-0190. 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 du 1er semestre 2017

---

Faits marquants	4
Résultats	13
Perspectives	19
Annexes	21

# Faits marquants

---

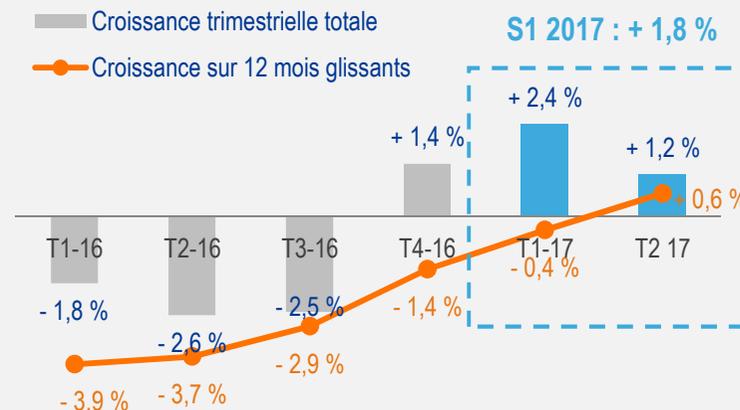


# Chiffres clés du 1<sup>er</sup> semestre 2017

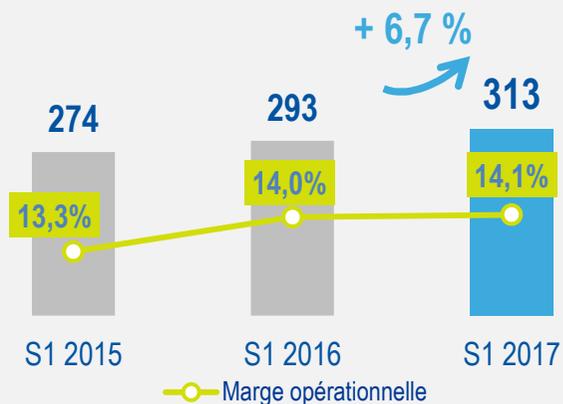
## Chiffre d'affaires (M€)



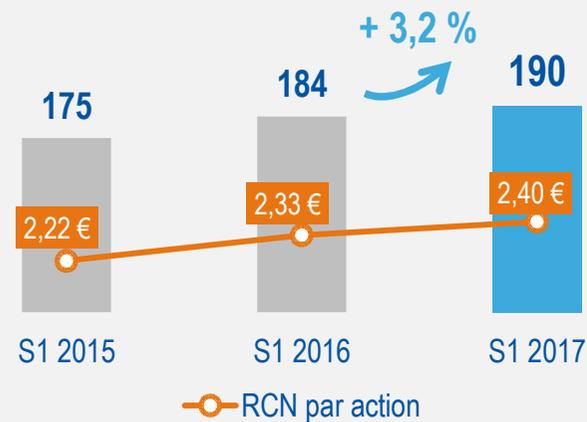
## Croissance organique trimestrielle



## Résultat opérationnel courant <sup>(1)</sup> (ROC, M€)



## Résultat courant net (M€)



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

# Clôture de l'acquisition de Kerneos

- Intégration depuis le **18 juillet** dans la branche Minéraux de Haute Résistance
- Acquisition créatrice de valeur avec des synergies attendues à **23 M€** en 3<sup>ème</sup> année pleine de consolidation
  - ◆ Couverture géographique (Inde, Chine)
  - ◆ Potentiel d'innovation
  - ◆ Optimisation des coûts (achats, industriels, etc.)
- Financement de l'opération en janvier 2017 par une émission obligataire de **600 M€** d'une maturité de 10 ans, assortie d'un coupon annuel de **1,5 %**
  - ◆ Remboursement de la dette à haut rendement contractée par Kerneos

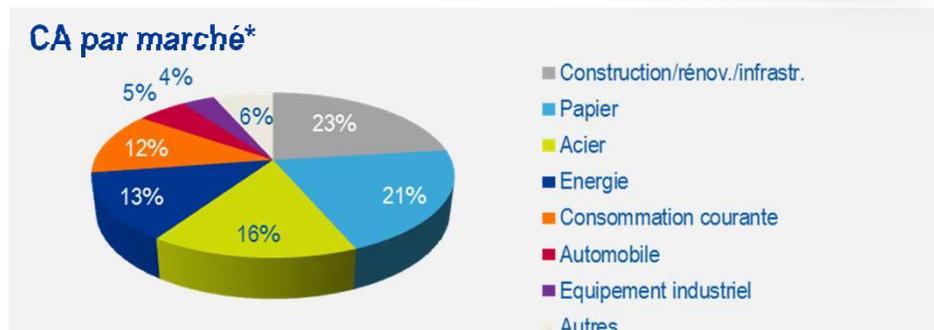
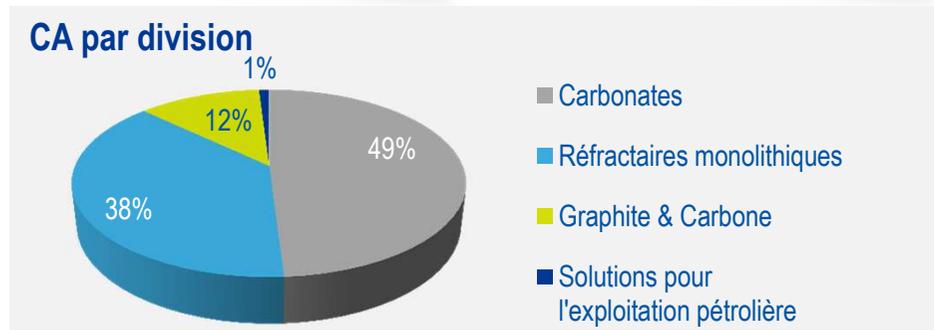
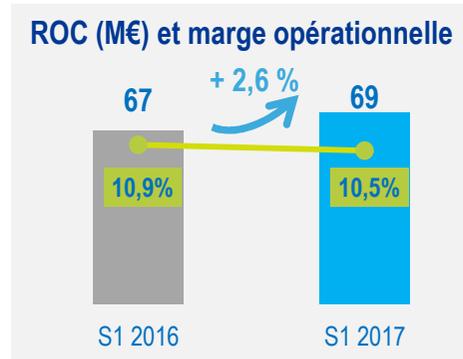
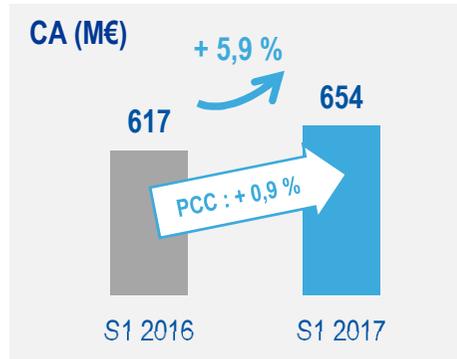
# Environnement de marché globalement mieux orienté

	Poids dans le Groupe*	
<b>Construction et rénovation</b>	~20 %	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Poursuite de la croissance des mises en chantier de logements individuels et collectifs aux Etats-Unis (+ 3,9 % S1 2017 <sup>(1)</sup> vs S1 2016)</li> <li>■ Europe globalement bien orientée</li> </ul>
<b>Consommation courante</b>	~15 %	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Bonne tenue de la consommation courante (ex. alimentation, électronique grand public, cosmétiques, etc.)</li> </ul>
<b>Papier</b>	~15 %	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Baisse de la production de papier d'impression et d'écriture <sup>(2)</sup> en Europe (- 3,8 %) et aux Etats-Unis (- 6,5%) au T1 2017 vs T1 2016</li> <li>■ Hausse dans les pays émergents (+ 1,1 %)</li> </ul>
<b>Acier / Sidérurgie</b>	~10 %	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Amélioration de la production d'acier <sup>(3)</sup> aux Etats-Unis (+ 1,3 %) et en Europe (+ 4,1 %) S1 2017 vs S1 2016</li> </ul>
<b>Automobile</b>	~10 %	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Poursuite de la baisse des ventes de voitures aux Etats-Unis à fin juin (- 2,1 %) <sup>(4)</sup></li> <li>■ Hausse de + 5,3 % des ventes de voitures en Europe à fin mai 2017 vs fin mai 2016 <sup>(5)</sup></li> </ul>
<b>Toiture en France</b>	~7 %	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Baisse des ventes de tuiles en terre cuite de - 2,0 % au S1 2017 vs S1 2016 : hausse des mises en chantier de maisons individuelles neuves + 19,4 % à fin mai 2017 <sup>(6)</sup> mais rénovation toujours en retrait</li> <li>■ Amélioration de la tendance au 2<sup>ème</sup> trimestre</li> </ul>
<b>Pétrole non conventionnel aux Etats-Unis</b>	~ 1 %	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Modeste reprise de l'exploitation, concentrée sur les bassins à faible coût de production</li> </ul>

(\*) Estimations 2016

(1) Census (2) RISI (3) Worldsteel (4) IHS automotive, Wards (5) ACEA, (6) Commissariat Général au Développement Durable, sur 3 mois glissants

# Solutions pour l'Énergie & Spécialités (29 % du CA)



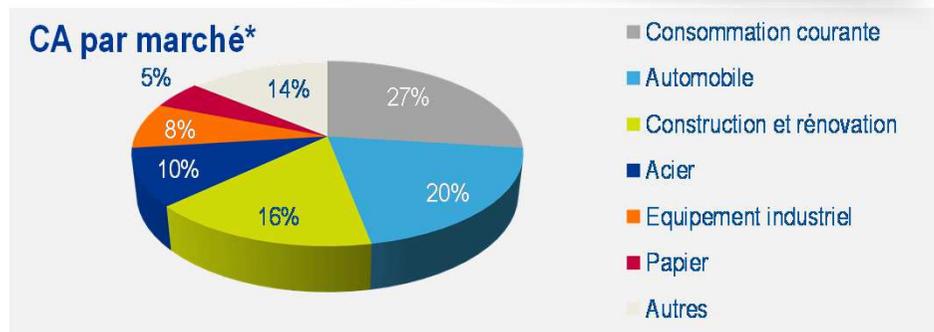
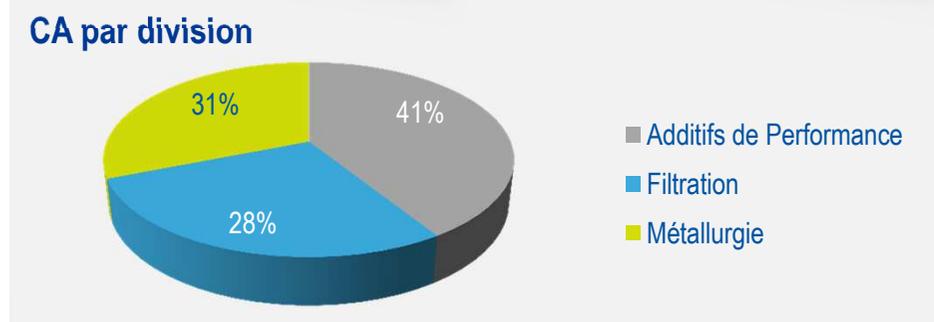
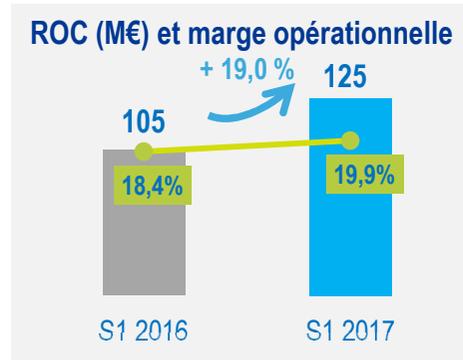
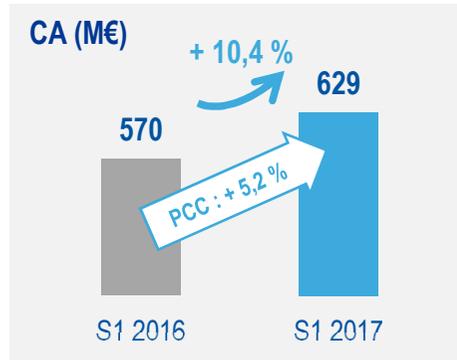
\* Données 2016

- Carbonates : activité soutenue dans la construction et l'emballage, faiblesse du marché du papier
- Réfractaires Monolithiques : stabilisation de l'activité, bonne tenue des ventes en Asie
- Graphite & Carbone : ventes dynamiques; poursuite du programme d'investissements
  - ◆ Acquisition d'une société de développement technologique au Japon
  - ◆ Démarrage de la nouvelle unité de production de graphite naturel en Namibie
- Solutions pour l'Exploitation Pétrolière :
  - ◆ Marché resté à un niveau bas
  - ◆ Impact négatif sur le résultat opérationnel courant qui ne devrait pas être supérieur à celui de 2016 (**23M€**)
- Marge opérationnelle en baisse sous l'effet ponctuellement dilutif des petites acquisitions



IMERYS

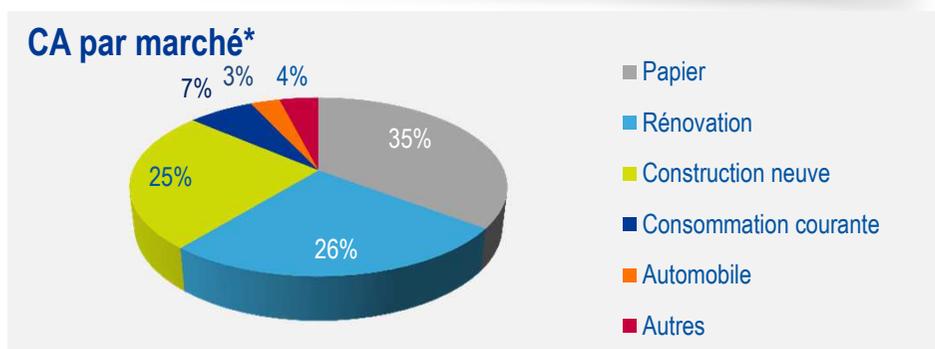
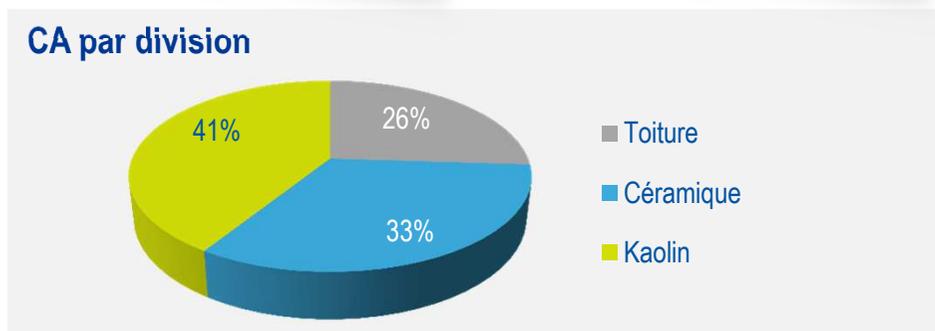
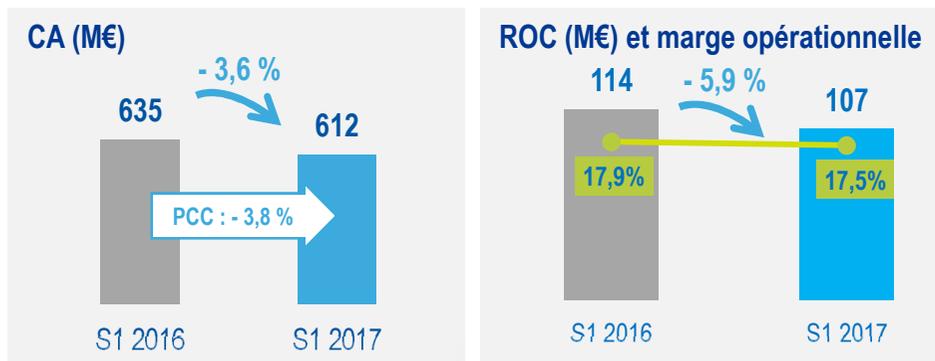
# Filtration & Additifs de Performance (28 % du CA)



\* Données 2016

- Additifs de Performance : marchés globalement dynamiques, notamment dans les polymères pour l'automobile
- Filtration : progression sur les marchés agroalimentaires et poursuite des développements dans les secteurs santé/beauté, construction et agriculture
- Métallurgie : reprise des marchés de l'acier; intégration de l'offre de spécialités de Damolin
- Progression de **+ 1,5 point** de la marge opérationnelle à **19,9 %**

# Matériaux Céramiques (27 % du CA)

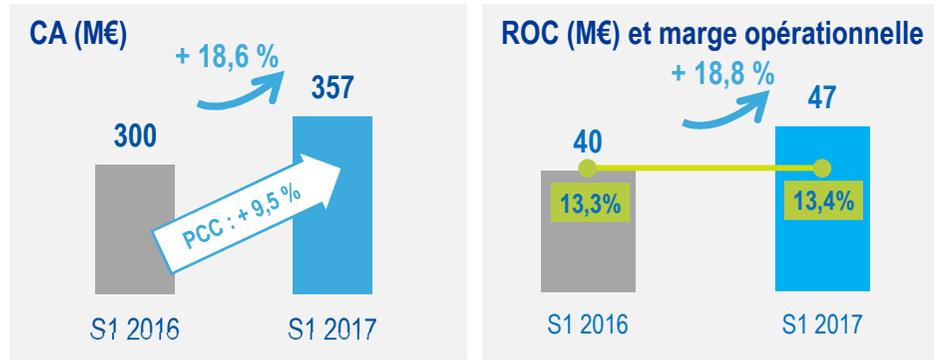


\* Données 2016

\*\* Source : FFTB : Fédération française de tuiles et briques

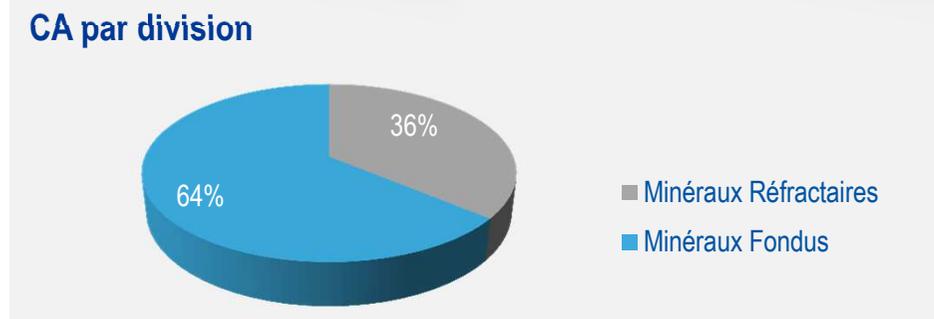
- Toiture : baisse du marché des tuiles en terre cuite sur le semestre (- 2,0 % \*\*)
  - ◆ Atonie du marché de la rénovation ...
  - ◆ ... mais amélioration au 2<sup>ème</sup> trimestre, soutenue par le dynamisme de la construction neuve
  
- Kaolin : recul du marché du papier et effet de base défavorable lié à l'arrêt des volumes de transition suite à la reprise des activités de kaolin hydraté de BASF fin 2015
  
- Céramiques : bonne tenue des ventes sur les marchés du carrelage, des sanitaires et des céramiques techniques, en particulier dans les pays émergents
  
- Marge opérationnelle maîtrisée, à un niveau élevé (17,5 %)

# Minéraux de Haute Résistance (16 % du CA)

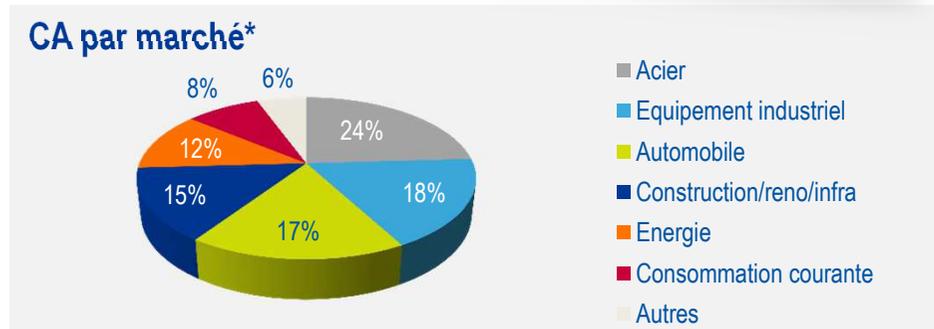


## ■ Dynamisme des ventes dans les Minéraux Fondus et Réfractaires

- ◆ Effet de restockage marqué au 1<sup>er</sup> trimestre (+14,6 % à PCC)
- ◆ Bonne tenue du marché des réfractaires et de la production industrielle

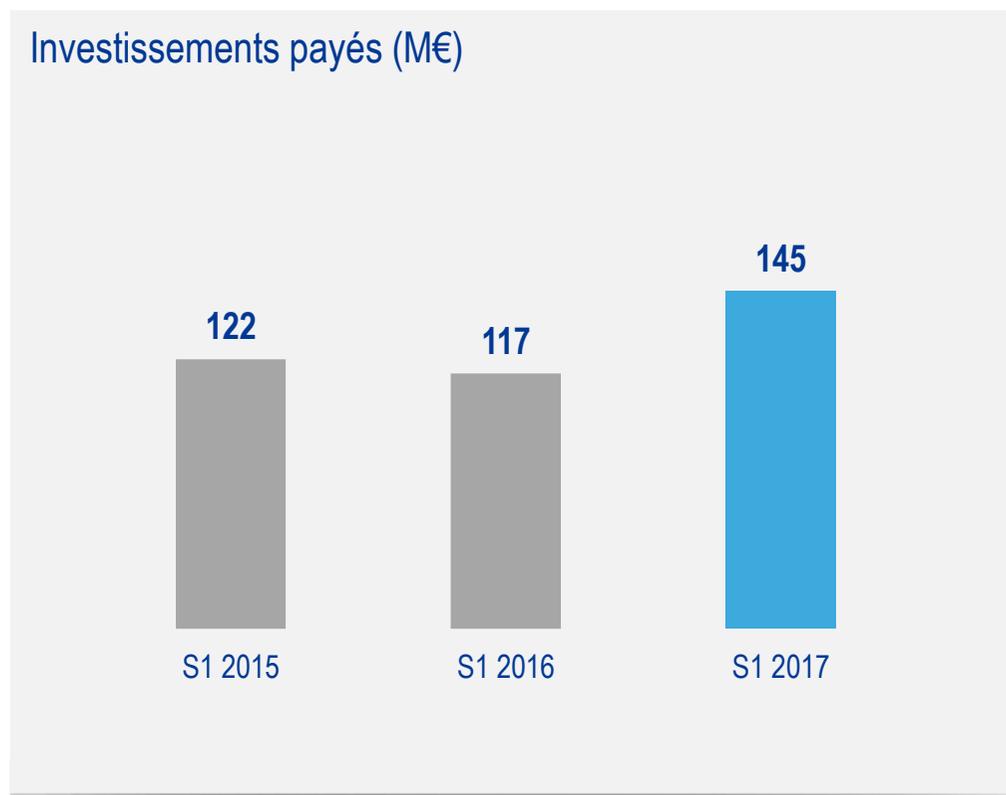


## ■ Légère progression de la marge de +0,1 point à 13,4 %



\* Données 2016

# Croissance des investissements de développement



## Principaux investissements de développement

- **Graphite pour l'énergie mobile**  
(Suisse / Namibie / Etats-Unis)
- **Carbonates pour films plastiques**  
(Chine)
- **Talc pour les polymères dans l'automobile**  
(France / Etats-Unis)

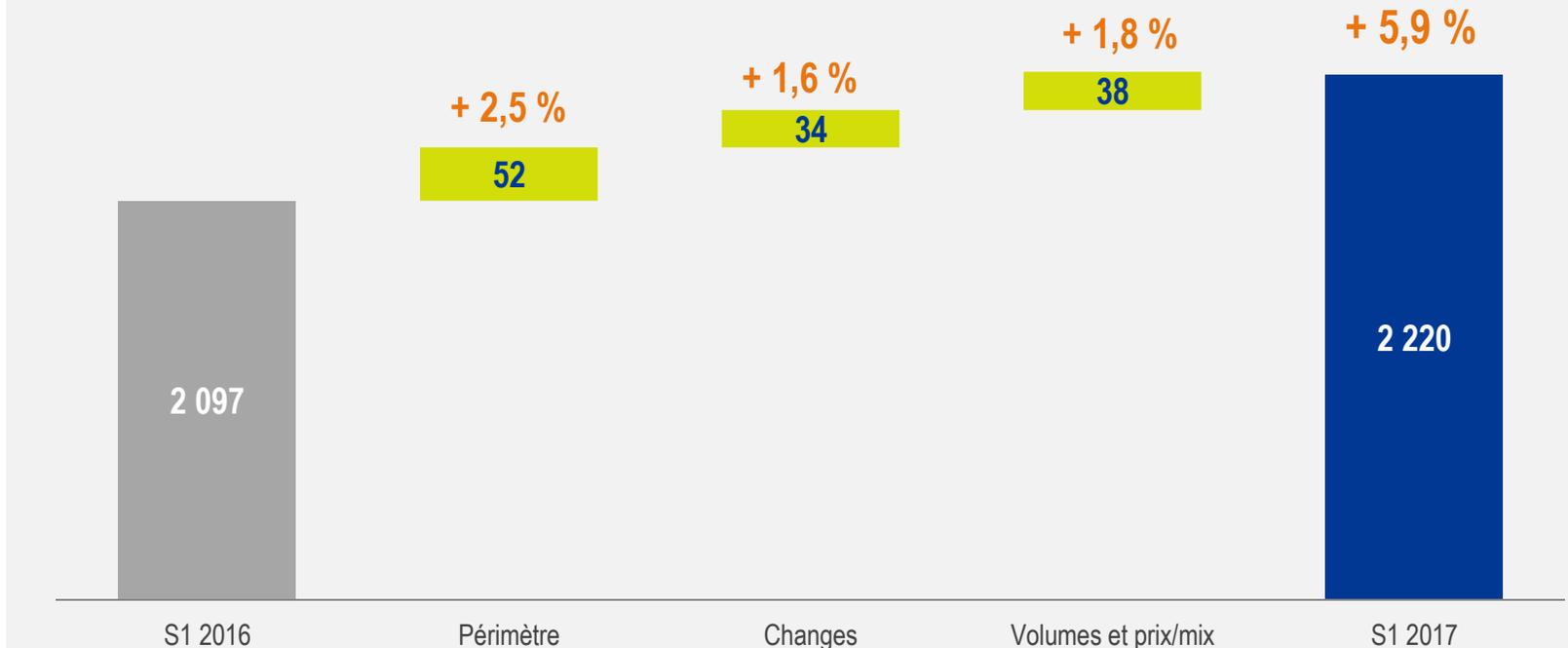
# Résultats

---



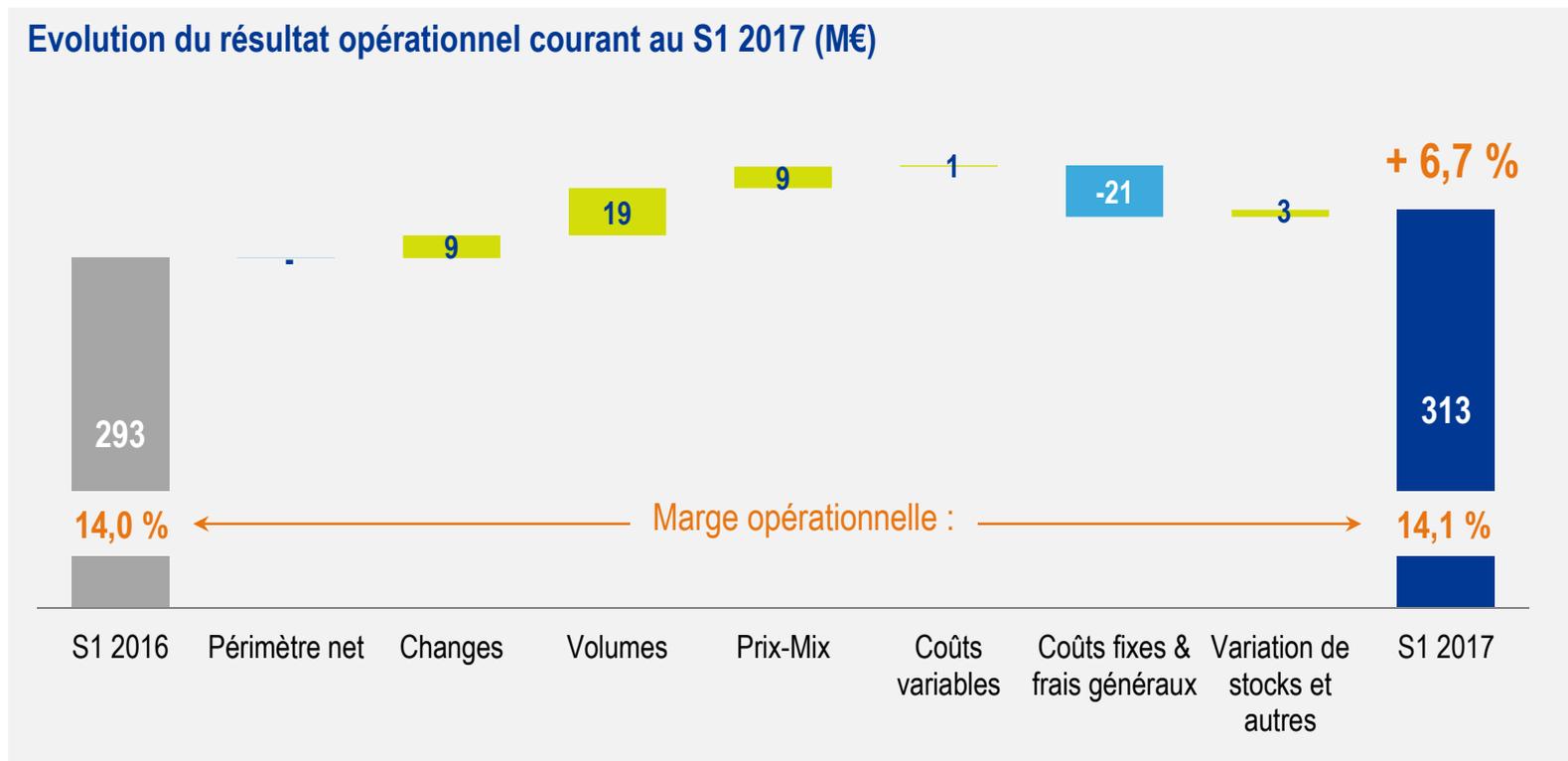
## Hausse du chiffre d'affaires de + 5,9 %

Evolution du chiffre d'affaires au S1 2017 (M€)



- Croissance organique de + 1,8 % au S1 2017 tirée par les volumes (+ 1,4 %), avec un effet prix / mix positif (+ 0,5 %)
- Apport des acquisitions de complément réalisées depuis 2016
- Effet de change lié à l'appréciation du dollar, principalement au 1<sup>er</sup> trimestre

# Progression du résultat opérationnel courant de + 6,7 %



- Amélioration de la marge opérationnelle de + 10 pb à 14,1 %
- Contribution positive des volumes de + 19 M€, du prix-mix de + 9 M€ et stabilité des coûts variables grâce aux programmes d'excellence opérationnelle
- Hausse des coûts fixes et des frais généraux de + 21 M€
  - ◆ Augmentation de la production
  - ◆ Mise en place progressive des moyens humains et industriels nécessaires à la croissance du Groupe

## Résultat courant net en croissance de + 3,2 %

M€	S1 2016	S1 2017	Variation
Résultat opérationnel courant	293,0	312,6	+ 6,7 %
Résultat financier courant	(29,1)	(42,2)	
<i>Coût moyen de la dette financière</i>	2,3 %	2,2 %	- 10 pb
Impôts courants	(78,1)	(79,8)	
<i>Taux d'impôt moyen</i>	29,6 %	29,5 %	
Minoritaires	(1,9)	(0,9)	
<b>Résultat courant net, part du Groupe</b>	<b>183,9</b>	<b>189,7</b>	<b>+ 3,2 %</b>
Autres produits et charges opérationnels, nets	(25,8)	(17,5)	
<b>Résultat net, part du Groupe</b>	<b>158,1</b>	<b>172,2</b>	<b>+ 8,9 %</b>
Résultat courant net, part du Groupe, par action <sup>(1)</sup>	2,33 €	2,40 €	+ 3,0 %

### ■ Résultat financier

- ◆ Augmentation tenant compte des frais financiers liés au financement de Kerneos

(1) Calculé sur la base d'un nombre moyen pondéré d'actions en circulation de 79 035 849 au S1 2017 contre 78 909 966 au S1 2016

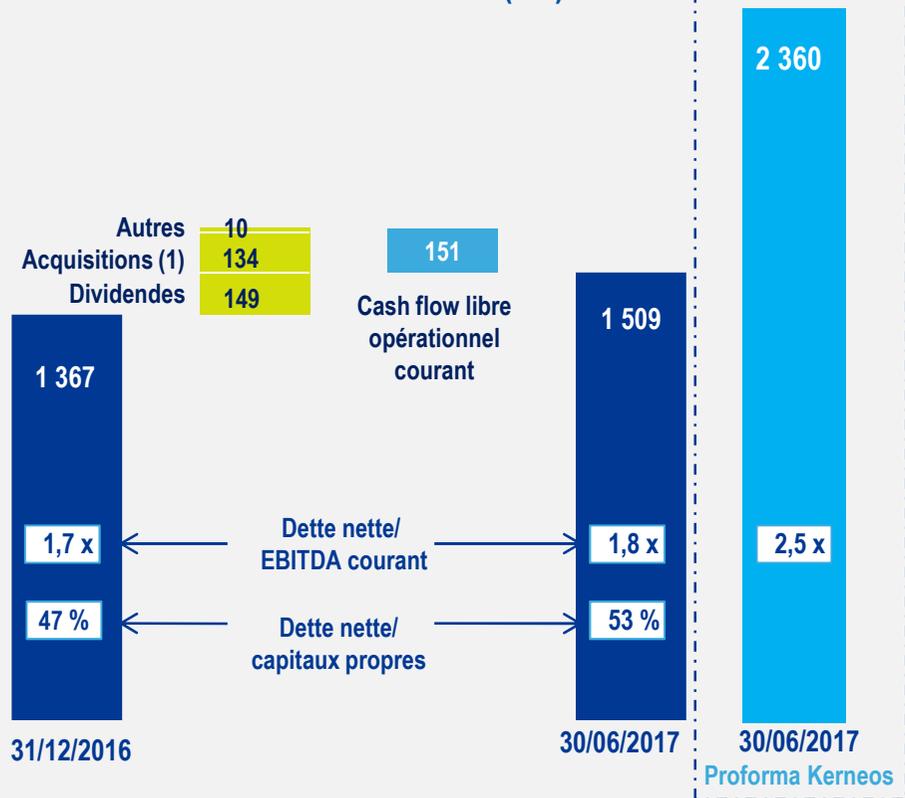
## Génération de cash flow solide au 1<sup>er</sup> semestre 2017

M€	S1 2016	S1 2017	Variation (M€)
EBITDA courant	416,9	428,3	+ 11,4
Variation du BFR opérationnel	(48,3)	(44,4)	
<i>BFR en % du CA</i>	23,4 %	22,5 %	- 90 pb
<b>Investissements payés</b>	<b>(116,7)</b>	<b>(144,8)</b>	<b>+ 28,1</b>
Impôt notionnel courant	(86,8)	(92,2)	↕
Autres	11,6	3,7	↕
<b>Cash flow libre opérationnel courant <sup>(1)</sup></b>	<b>176,7</b>	<b>150,6</b>	<b>- 26,1</b>

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

# Structure financière

## Evolution de la dette financière nette (M€)



- Notation long terme de la dette
  - ◆ Moody's: **Baa2**, perspective stable
  - ◆ S&P: **BBB**, perspective stable
- Maturité moyenne de la dette obligataire : **7,5 ans**

## Profil de maturité de la dette obligataire au 30/06/17

- ◆ Remboursement souche avril 2017 : **500 M€ à 5%**
- ◆ Emission souche 2027 : **600 M€ à 1,5 %**



(1) Acquisitions nettes des cessions

# Perspectives

---



## Perspectives 2017

---

- Contribution progressive des synergies des récentes acquisitions et notamment de l'intégration de Kerneos depuis le 18 juillet
- Poursuite de la stratégie de développement
- Objectif de croissance du résultat courant net 2017 supérieure à + 7 %, à environnement de marché et de devises constants

# Annexes

---



## Evolution trimestrielle du CA et du ROC

Chiffre d'affaires (M€)	T1 2015	T2 2015	T3 2015	T4 2015	T1 2016	T2 2016	T3 2016	T4 2016	T1 2017	T2 2017
Solutions pour l'Energie & Spécialités	312,5	323,5	314,1	303,0	300,8	316,2	319,6	314,0	321,6	332,0
Filtration & Additifs de Performance	218,9	306,2	284,5	271,9	278,2	292,1	282,0	292,2	312,4	317,0
Matériaux Céramiques	291,0	301,4	285,8	294,2	323,2	311,4	293,8	293,6	310,9	300,9
Minéraux de Haute Résistance	165,3	165,0	156,0	143,1	148,3	151,5	146,5	151,4	184,2	171,5
Eliminations & Holdings	- 14,1	- 12,4	- 13,2	- 10,2	- 12,4	- 12,6	- 12,1	- 12,5	- 15,9	- 14,3
Chiffre d'affaires consolidé	973,6	1 083,7	1 027,2	1 002,2	1 038,1	1 058,6	1 029,8	1 038,7	1 113,2	1 107,1

Croissance à PCC	T1 2015	T2 2015	T3 2015	T4 2015	T1 2016	T2 2016	T3 2016	T4 2016	T1 2017	T2 2017
Solutions pour l'Energie & Spécialités	- 4,7 %	- 3,5 %	- 9,7 %	- 8,1 %	- 6,8 %	- 2,9 %	- 3,2 %	+ 1,2 %	+ 1,0 %	+ 0,7 %
Filtration & Additifs de Performance	+ 2,8 %	+ 3,6 %	- 0,1 %	+ 2,7 %	+ 2,3 %	- 1,7 %	- 0,5 %	+ 6,0 %	+ 6,5 %	+ 4,0 %
Matériaux Céramiques	- 6,3 %	- 1,7 %	- 4,4 %	- 4,7 %	+ 2,8 %	- 2,3 %	- 2,1 %	- 3,8 %	- 4,7 %	- 2,9 %
Minéraux de Haute Résistance	- 7,4 %	- 10,4 %	- 3,4 %	- 10,5 %	- 6,4 %	- 4,4 %	- 5,5 %	+ 4,9 %	+ 14,6 %	+ 4,4 %
Croissance PCC consolidée	- 4,5 %	- 3,3 %	- 5,6 %	- 5,1 %	- 1,8 %	- 2,6 %	- 2,5 %	+ 1,4 %	+ 2,4 %	+ 1,2 %

Résultat opérationnel courant (M€)	T1 2015	T2 2015	T3 2015	T4 2015	T1 2016	T2 2016	T3 2016	T4 2016	T1 2017	T2 2017
ROC consolidé	123,2	150,8	135,0	129,1	135,4	157,7	148,5	140,6	147,2	165,4
Marge opérationnelle	12,7 %	13,9 %	13,1 %	12,9 %	13,0 %	14,9 %	14,4 %	13,5 %	13,2 %	14,9 %

## Evolution semestrielle du ROC et de la marge opérationnelle

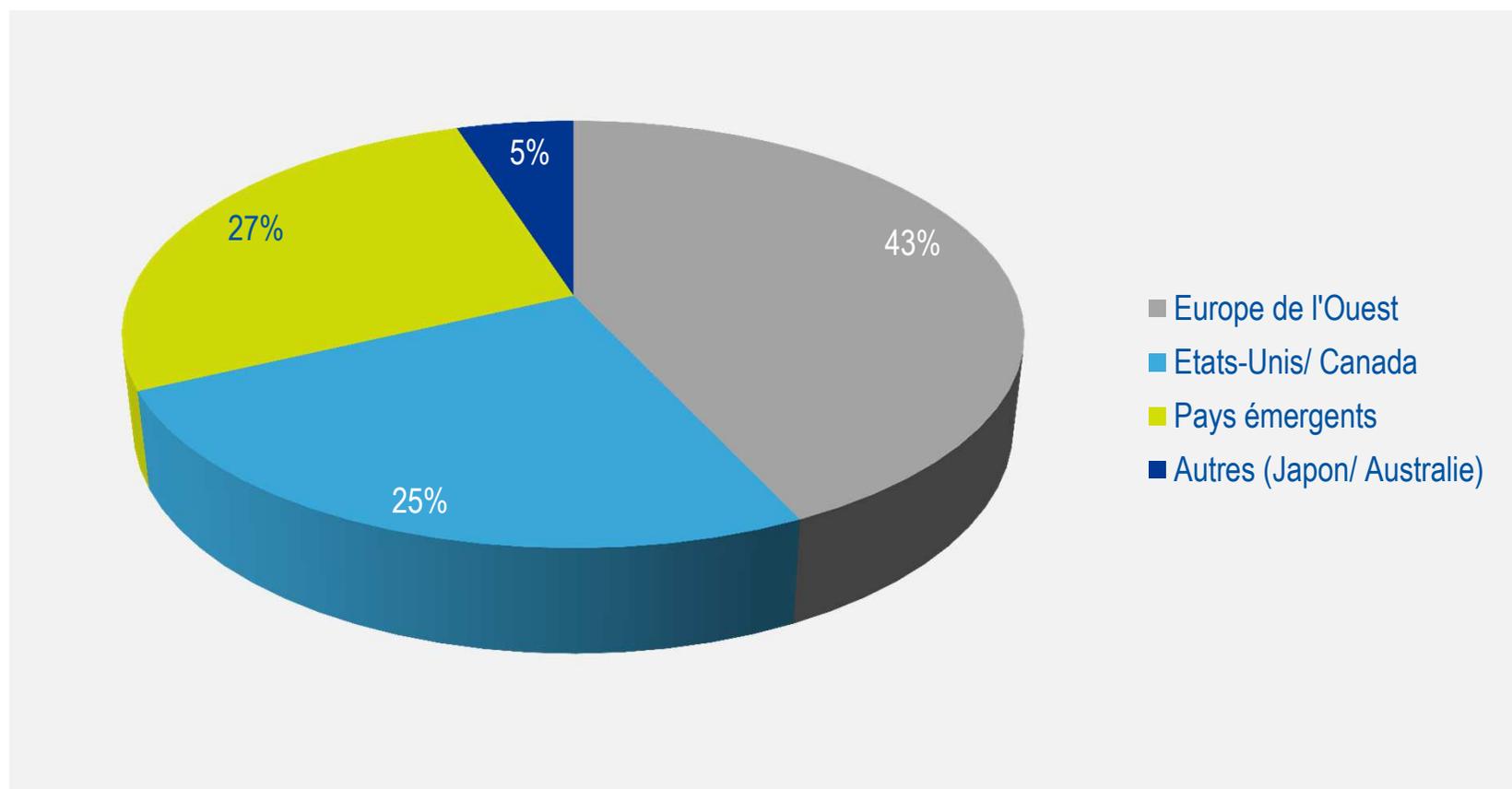
Résultat opérationnel courant (M€)	S1 2012	S2 2012	S1 2013	S2 2013	S1 2014	S2 2014	S1 2015	S2 2015	S1 2016	S2 2016	S1 2017
Solutions pour l'Energie & Spécialités	77,5	65,7	67,9	60,2	72,1	77,5	64,4	55,3	67,0	62,9	68,8
Filtration & Additifs de Performance	45,4	44,9	51,3	49,6	58,0	55,4	88,0	90,1	105,0	109,7	125,0
Matériaux Céramiques	112,5	97,0	108,5	111,2	104,4	106,7	106,8	103,3	113,7	109,7	107,0
Minéraux de Haute Résistance	53,6	41,6	37,4	32,7	36,5	36,3	41,4	40,2	40,0	38,0	47,5
Eliminations & Holdings	- 23,6	- 26,6	- 21,0	- 20,7	- 23,2	- 29,0	- 26,5	- 24,8	- 32,7	- 31,2	- 35,7
<b>ROC consolidé</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>	<b>293,0</b>	<b>289,1</b>	<b>312,6</b>

Marge opérationnelle	S1 2012	S2 2012	S1 2013	S2 2013	S1 2014	S2 2014	S1 2015	S2 2015	S1 2016	S2 2016	S1 2017
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 %	10,5 %
Filtration & Additifs de Performance	14,3 %	14,2 %	15,9 %	15,9 %	17,9 %	16,6 %	16,8 %	16,2 %	18,4 %	19,1 %	19,9 %
Matériaux Céramiques	17,3 %	15,7 %	17,4 %	19,1 %	17,9 %	18,6 %	18,0 %	17,8 %	17,9 %	18,7 %	17,5 %
Minéraux de Haute Résistance	13,9 %	11,7 %	11,1 %	10,3 %	11,1 %	11,6 %	12,5 %	13,4 %	13,3 %	12,8 %	13,4 %
<b>Marge opérationnelle consolidée</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>	<b>14,0 %</b>	<b>14,0 %</b>	<b>14,1 %</b>

## Résultat financier courant

M€	S1 2016	S1 2017
Charges financières nettes	- 24,9	- 27,4
Désactualisation des provisions à long terme et variation des autres provisions	- 1,9	- 2,1
Charge financière nette des retraites	- 4,4	- 3,6
Différence de change, autres produits et charges et instruments financiers	2,0	- 9,1
Résultat financier courant	- 29,1	- 42,2

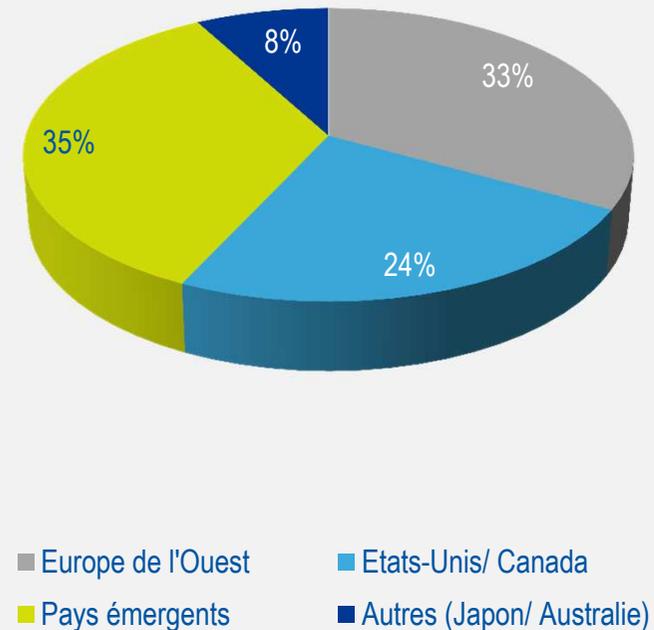
## Répartition géographique du chiffre d'affaires au S1 2017



# 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 2017 par zone géographique



# Filtration & Additifs de Performance

## ■ Additifs de Performance

- ◆ Additifs pour peintures, plastiques, polymères, caoutchouc, colles, joints, santé & beauté (talc, mica, wollastonite etc.)

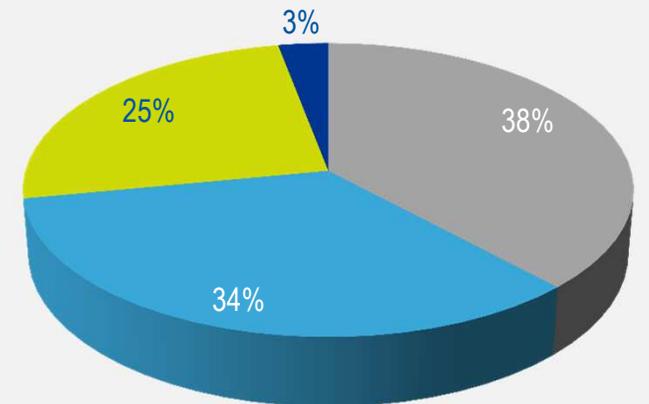
## ■ Filtration

- ◆ Minéraux pour la filtration de liquides alimentaires tels que la bière, le vin, les huiles, jus de fruits, etc. (diatomite et perlite, principalement)
- ◆ Solutions à base de perlite utilisées dans les matériaux de construction et l'horticulture

## ■ 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 2017 par zone géographique

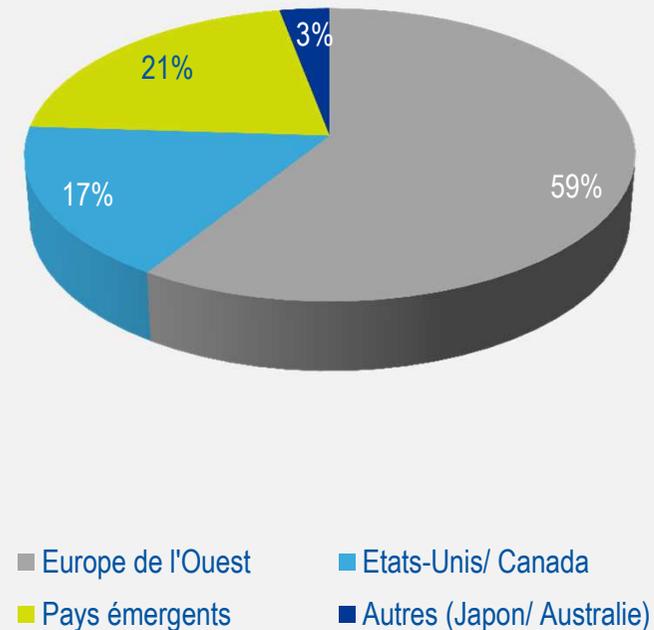


■ Europe de l'Ouest      ■ Etats-Unis/ Canada  
■ Pays émergents      ■ Autres (Japon/ Australie)

# 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 S1 2017 par zone géographique



# Minéraux de Haute Résistance

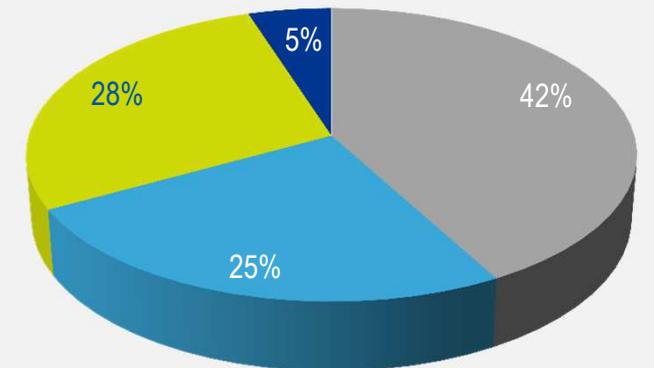
## ■ Minéraux Fondus

- ◆ 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

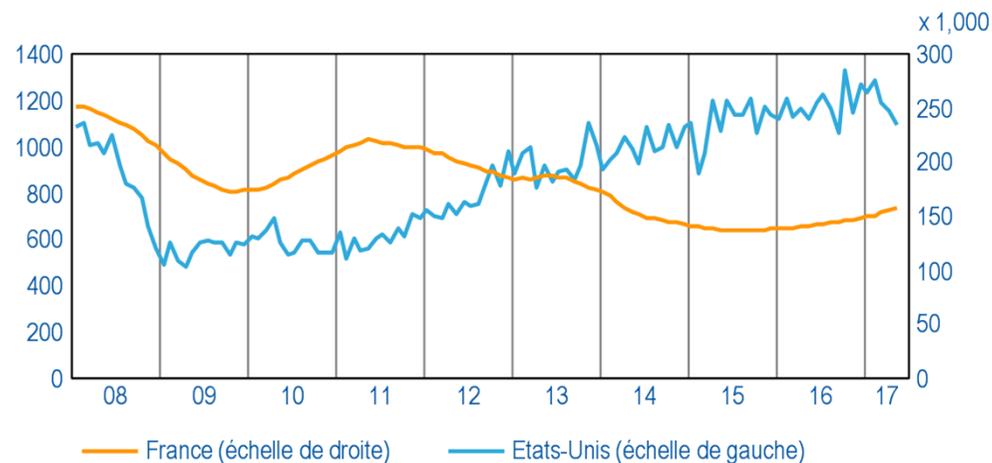
CA S1 2017 par zone géographique



■ Europe de l'Ouest      ■ Etats-Unis/ Canada  
■ Pays émergents      ■ Autres (Japon/ Australie)

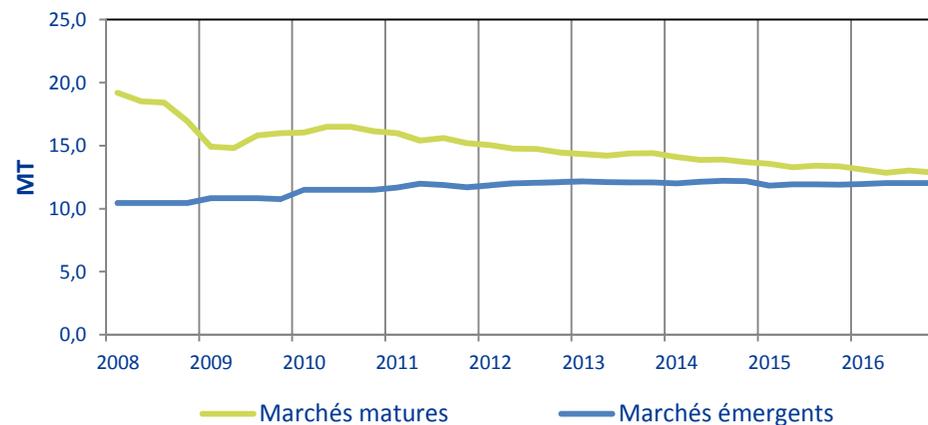
# Indicateurs construction et papier d'impression et d'écriture

Mise en chantier de logements neufs  
(en milliers)



Source: Thomson Reuters Datastream

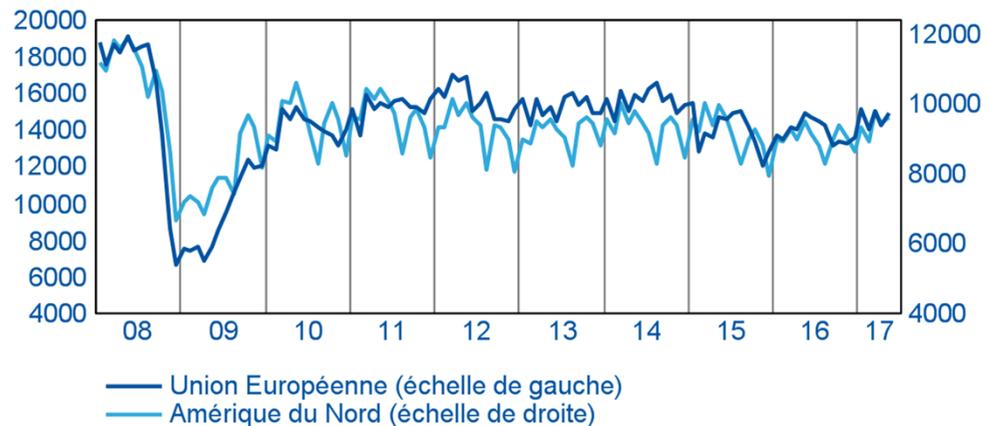
Papier d'impression et d'écriture  
(en millions de tonnes)



Source : RISI

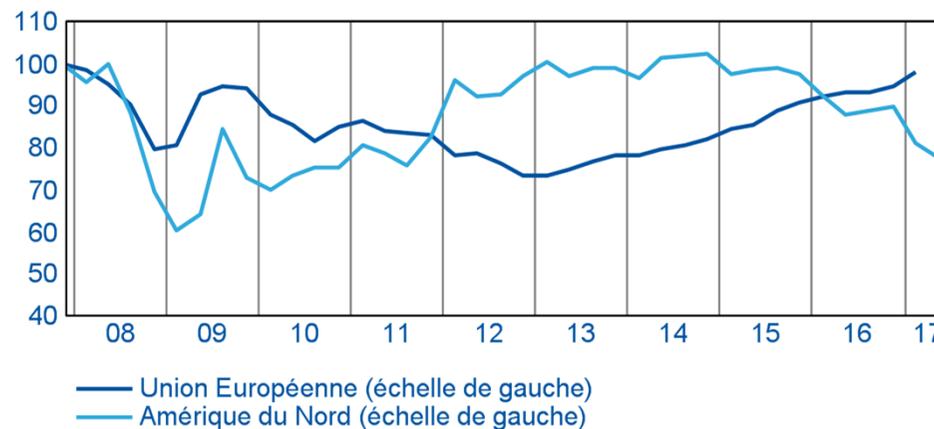
# Indicateurs de production d'acier et d'immatriculation de voitures

**Production d'acier  
(en milliers de tonnes)**



Source: Thomson Reuters Datastream

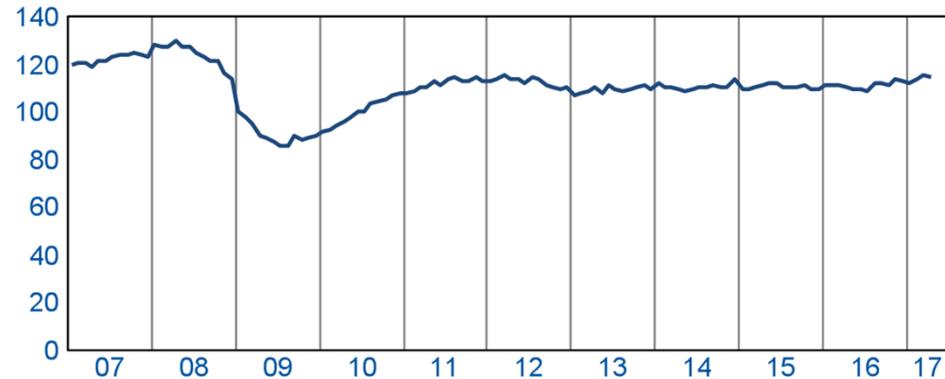
**Immatriculations de voitures de tourisme  
(base 100 au T4 2017)**



Source: Thomson Reuters Datastream

## Indicateurs de production industrielle : équipement industriel

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



Source: Thomson Reuters Datastream

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



Source: Thomson Reuters Datastream

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



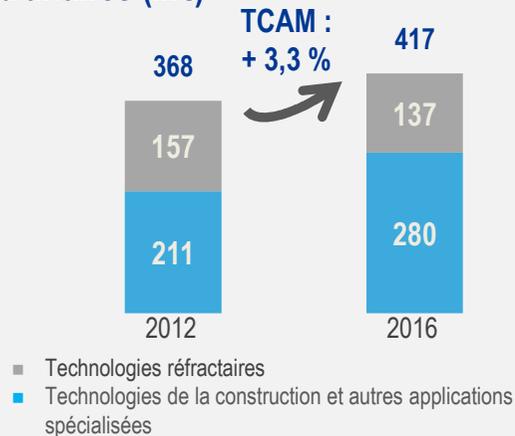
## Principales motivations stratégiques pour Imerys



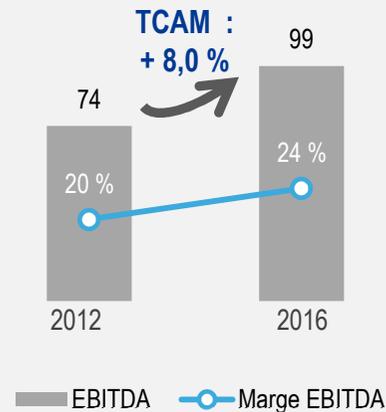
- Une **plate-forme technologique** de classe mondiale
- Accès à un **nouveau segment de marché en pleine croissance**
  - ◆ Tirer parti de l'adoption croissante des technologies à base d'aluminates dans la construction
  - ◆ Améliorer la performance d'Imerys : croissance des ventes, rentabilité et génération 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€)



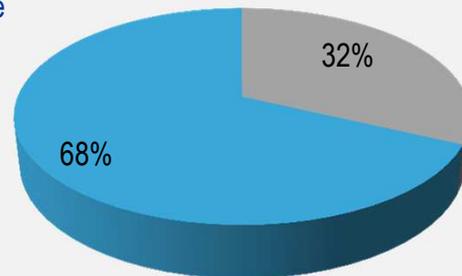
## ■ Résilience et niveau élevé de croissance et de rentabilité

- ◆ Chiffre d'affaires : + 3,3 % (TCAM 2012-2016, dont + 6,2 % de croissance organique annuelle dans les technologies de la construction)
- ◆ Marge d'EBITDA de 24 % en 2016

## ■ Important cash flow libre : 60 M€<sup>(1)</sup> en 2016

## 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) Cash flow libre avant impôts, hors éléments exceptionnels et non récurrents. Le cash flow libre exclut les frais liés aux opérations de crédit-bail

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

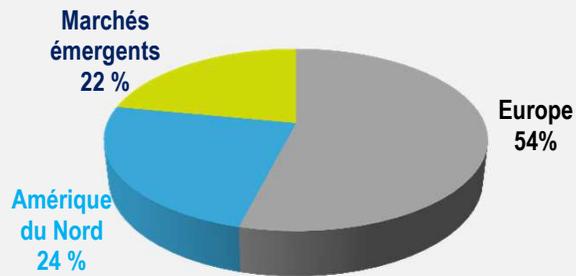
- **Présence mondiale** : 1 500 employés, 9 sites industriels, 17 agences commerciales
- **Base industrielle** compétitive mondiale et proche des marchés stratégiques
- **Approvisionnement sécurisé en minéraux** (incluant la propriété de mines de bauxite rouge)
- Forte orientation client : **support 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

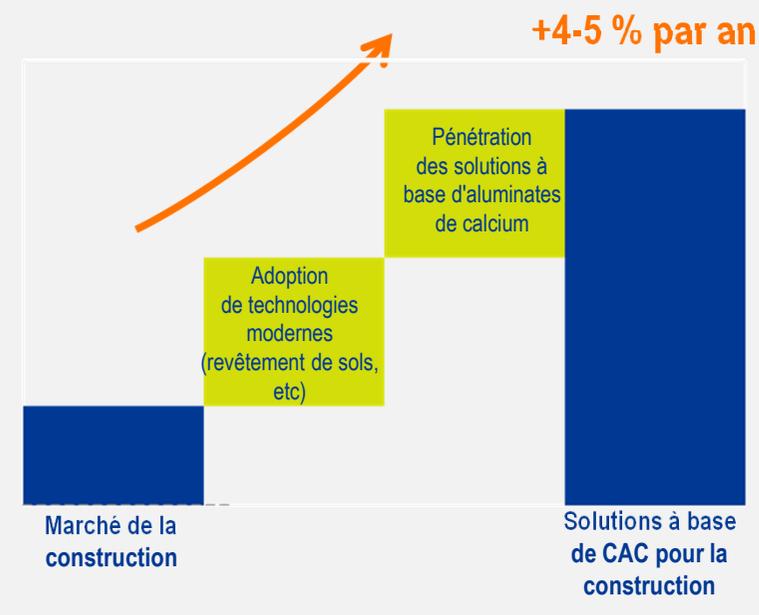
### ■ Technologies de la construction et applications de spécialités : croissance à long terme supérieure à celle des marchés de la construction

- ◆ 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.)

### ■ 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

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



## Technologies réfractaires : une offre à forte valeur ajoutée

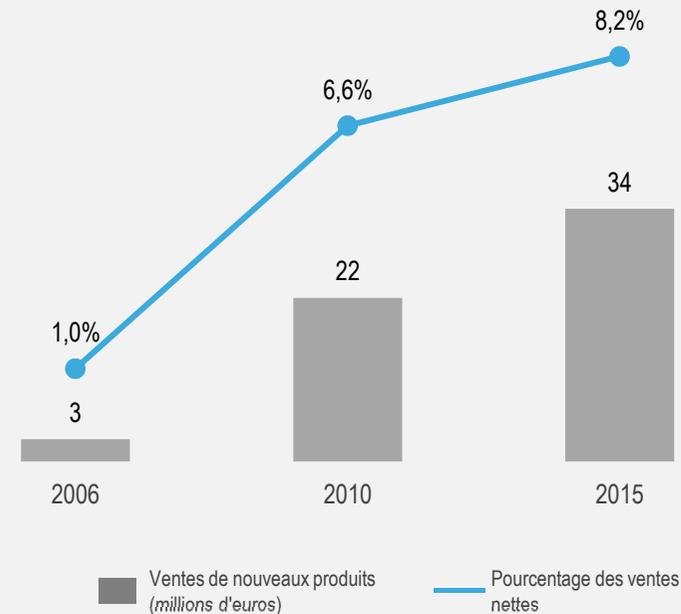
- Essentiellement utilisées comme liants pour **produits réfractaires (monolithiques)**
  - ◆ Les liants de haute performance sont essentiels pour garantir la performance des produits des clients
  - ◆ Ils représentent une faible part des coûts engagés par les clients dans la production de réfractaires
- 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**

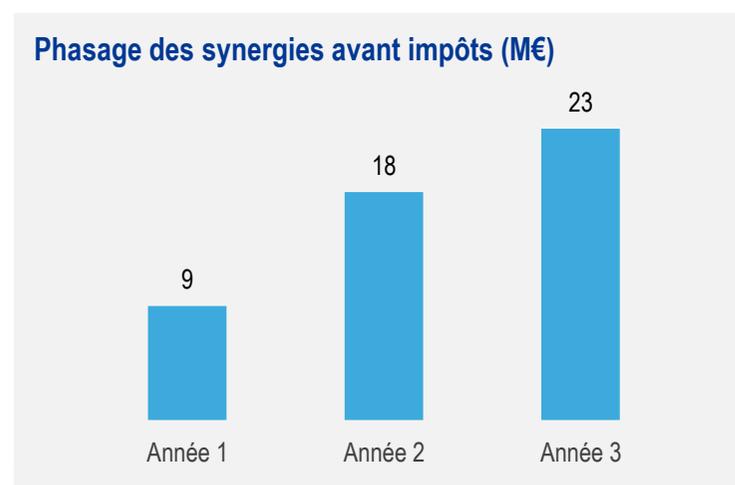
- ◆ Implantation de Kerneos plus forte dans certaines zones géographiques

### ■ Valoriser le potentiel d'**innovation**

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

### ■ Optimiser les **coûts**

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



# 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 2016 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 BPA<sup>1</sup> dès la première année pleine de consolidation



**7,2 x l'EBITDA 2016**  
après synergies annualisées<sup>(1)</sup>



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

1. 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 »**



## **Imerys**

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

[www.imerys.com](http://www.imerys.com)

### **Relations Investisseurs / Analystes**

Vincent GOULEY  
+ 33 (0)1 49 55 64 69  
[vincent.gouley@imerys.com](mailto:vincent.gouley@imerys.com)

