

# Présentation du Groupe

---

Résultats annuels 2017

Février 2018



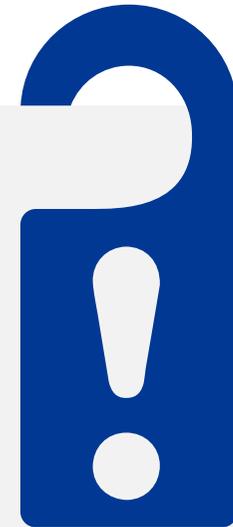
# Avertissement

---

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.**



## Présentation du Groupe

---

<b>1</b> Présentation d'Imerys	4
<b>2</b> Résultats 2017	9
<b>3</b> Perspectives	29
<b>4</b> Annexes	32

# Présentation d'Imerys

---



# Imerys, leader mondial des solutions minérales pour l'industrie

<p><b>4,6 Mds €</b> <i>Chiffre d'affaires</i></p> 	<p><b>648 M€</b> <i>Résultat opérationnel courant</i></p> 	<p><b>14,1 %</b> <i>Marge opérationnelle</i></p> 
<p><b>18 300</b> <i>Employés</i></p> 	<p><b>270</b> <i>Sites d'exploitation</i></p> 	<p><b>50</b> <i>Pays</i></p> 
<p><b>12,5 %</b> <i>Chiffre d'affaires des nouveaux produits</i></p> 	<p><b>#1 or #2</b> <i>Sur la plupart de nos marchés</i></p> 	<p><b>6,2 Mds €</b> <i>Capitalisation boursière 54 % du capital détenu par GBL</i></p> 



FTSE4Good



MSCI | 2015 Constituent MSCI Global Sustainability Indexes

Données 2017



# Des solutions fonctionnelles à haute valeur ajoutée ...

- **Valorisation de ressources minérales** (argile, bentonite, diatomite, feldspath, kaolin, mica ou wollastonite...)
- **Formulations** (pâtes céramiques, fondants pour coulée continue de l'acier, réfractaires monolithiques, etc.)
- **Minéraux de synthèse** (graphite synthétique, zircons etc.)
- ... à partir d'actifs de grande qualité
  - ◆ Portefeuille unique de ressources minérales
  - ◆ Large palette de technologies et procédés exclusifs
  - ◆ Expertise de la science des matériaux
  - ◆ Savoir-faire et connaissance des applications de ses clients



# ...qui apportent des propriétés et performances essentielles aux produits de nos clients industriels

Blancheur et résistance des sanitaires et carrelages de sol et de mur



# 1 mondial des pâtes céramiques pour sanitaires

Longévité et rapidité de charge des batteries Li-ion pour véhicules électriques



# 1 mondial des additifs conducteurs (graphite, noir de carbone)

Brillance et opacité des peintures



# 1 mondial de la wollastonite et du talc pour peintures

Résistance thermique et mécanique des abrasifs industriels



# 1 mondial des minéraux fondus pour abrasifs

Résistance et légèreté des pièces plastiques automobiles



# 1 mondial des additifs de performance pour les plastiques à base de talc

Douceur des poudres minérales naturelles



# 1 mondial du talc pour la santé et la beauté

Étanchéité et isolation de toitures



# 1 français des tuiles en terre cuite

Filtration de liquides (alimentaires ou plasma sanguin)



# 1 mondial de la perlite et de la diatomite pour la filtration

# Des positions de leader dans toutes les branches

	Positions concurrentielles	Principaux concurrents
<b>Solutions pour l'Energie &amp; Spécialités</b> <i>(29 % du chiffre d'affaires<sup>1</sup>)</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>N°1 mondial des réfractaires monolithiques silico-alumineux (Calderys)</li> <li>N°1 mondial du graphite pour piles alcalines et additifs conducteurs pour piles Li-ion</li> <li>N°1 mondial des lubrifiants pour la protection des tubes intégrés</li> <li>N°1 mondial des poudres de graphite naturel</li> <li>N°1 mondial des minéraux pour films polymères à porosité contrôlée (GCC)</li> <li>N°2 mondial du carbonate de calcium (GCC) pour papier</li> </ul>	Vesuvius, RHI, Nacional de Grafite Kropfmühl, Orion, Cabot, Asbury Carbo Ceramics, US Silica, Omya, Mineral Technologies, etc.
<b>Filtration &amp; Additifs de Performance</b> <i>(27 % du chiffre d'affaires<sup>1</sup>)</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>N°1 mondial du talc pour plastiques, peintures, papier, céramiques, santé &amp; beauté, etc.</li> <li>N°1 mondial du mica et du mica pour plastiques et revêtements de haute performance</li> <li>N°1 mondial de la diatomite et de la perlite pour la filtration</li> <li>N°1 mondial des fondants pour la coulée continue</li> <li>N°2 mondial de la bentonite pour fonderie</li> </ul>	American Talc, IMI Fabi, Mondo Minerals, Grefco Mineral Technologies, Eagle Picher, Grefco, Chemviron, Showa Clariant, Bentonite Performance Minerals, Ashapura, etc.
<b>Matériaux Céramiques</b> <i>(25 % du chiffre d'affaires<sup>1</sup>)</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>N°1 français des tuiles en terre cuite</li> <li>N°1 mondial des supports de cuisson pour tuiles</li> <li>N°1 mondial des matières premières &amp; pâtes céramiques pour sanitaire</li> <li>N°1 mondial du kaolin pour papier</li> <li>N°2 mondial des kaolins pour fibres de verre</li> </ul>	Terreal, BMI Group, Wienerberger, Quarzwerke, Sibelco, Saint-Gobain, Unimin BASF, Thiele, KaMin, etc.
<b>Minéraux de Haute Résistance</b> <i>(19 % du chiffre d'affaires<sup>1</sup>)</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>N°1 mondial de la silice fondue</li> <li>N°1 mondial des minéraux fondus pour abrasifs</li> <li>N°1 mondial du zircon fondu</li> <li>N°1 mondial des minéraux silico-alumineux pour réfractaires</li> <li>N°1 mondial des liants de performance à base d'aluminates de calcium pour la construction et les réfractaires</li> </ul>	Almatris, Washington Mills, 3M, Saint Gobain, Andalusite Resources, Kaolin AD, Minco, Andalucita

1. Chiffre d'affaires consolidé 2017

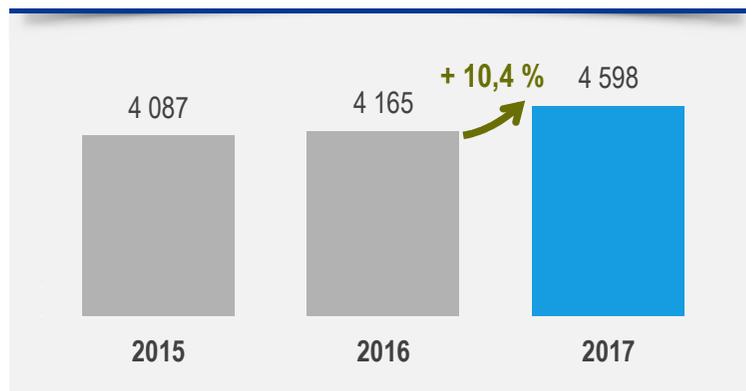
## Présentation du Groupe

---

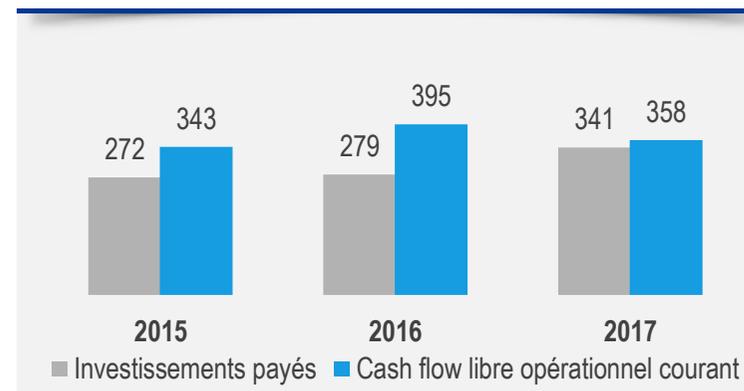
<b>1</b>	<b>Présentation d'Imerys</b>	4
<b>2</b>	<b>Résultats 2017</b>	9
<b>3</b>	<b>Perspectives</b>	29
<b>4</b>	<b>Annexes</b>	32

# 2017 : des résultats en nette progression

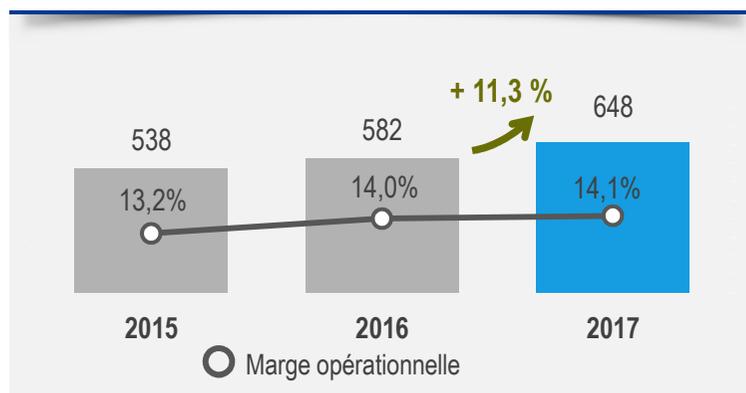
## Chiffre d'affaires (M€)



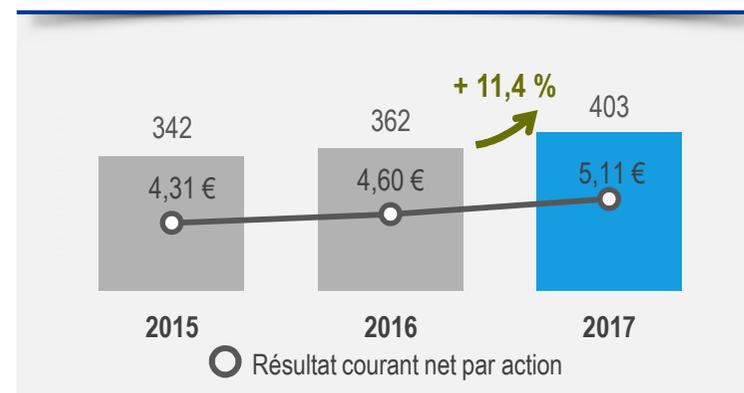
## Cash flow libre opérationnel courant (M€)



## Résultat opérationnel courant (M€)



## Résultat courant net (M€)



# 2017 : année marquante dans le déploiement de la stratégie

**Nouveaux marchés:** acquisition de Kerneos, leader mondial des spécialités à base d'aluminates de calcium sur le marché de la chimie du bâtiment, en forte croissance

**Renforcement:** plusieurs opérations de croissance externe de complément (Damolin, Alteo...)

**Développement géographique:** Chine, Japon, Brésil, Inde

**Investissements soutenus:** capacités de production, innovation, ressources humaines, programmes d'excellence

## Imerys 2017

Apport des acquisitions **~330 M€**

Pays émergents / CA **28 %**

(Chine proforma<sup>(1)</sup> **7 %** - 4<sup>ème</sup> pays du Groupe)

Croissance organique **+ 3,3 %**

Nouveaux produits / CA **12,5 %**

Croissance **rentable** et **créatrice de valeur** ROCE<sup>(2)</sup> de **12,2 %**

Dividende **+ 11,0 %** à **2,075€** <sup>(3)</sup>

1. Proforma incluant l'acquisition de Kerneos en année pleine

2. Retour sur Capitaux Engagés (ROCE) avant impôts = Résultat opérationnel courant sur la moyenne des capitaux engagés

3. Proposition soumise au vote des actionnaires réunis en Assemblée Générale le 4 mai 2018

# Elargissement du Groupe avec l'acquisition de Kerneos

- Leader mondial des liants de haute performance à base d'aluminates de calcium
- Accès à de **nouveaux segments de marché en forte croissance**
  - ◆ **Chimie du bâtiment** : forte croissance des additifs pour bétons autolissants à séchage rapide
  - ◆ **Réfractaires monolithiques** : forte reprise des marchés liés à l'acier et à la production industrielle
  - ◆ **Marchés spéciaux** : nouveaux marchés à forte dynamique de croissance (réseaux d'assainissement, protection incendie ...)
- Renforcement de l'innovation avec une **plateforme technologique de classe mondiale** (nouvelles technologies et applications)
- **Accélération de la présence du Groupe en Chine** et en Inde (projet de développement)
- Confirmation des **synergies et des perspectives de création de valeur** en année 3
- Création d'une nouvelle division « **Aluminates** » regroupant Kerneos et la division Minéraux Réfractaires (branche Minéraux de Haute Résistance)

## Données Kerneos 2017

Croissance organique  
**+ 9,0 %**

Marchés spéciaux/CA  
**15 %**

**2 centres de R&D**  
(France, Chine)

Ventes en Chine  
**20 %**

Synergies en année 3  
**23 M€**

# Plusieurs acquisitions de complément : contribution de ~130 M€ au CA 2017

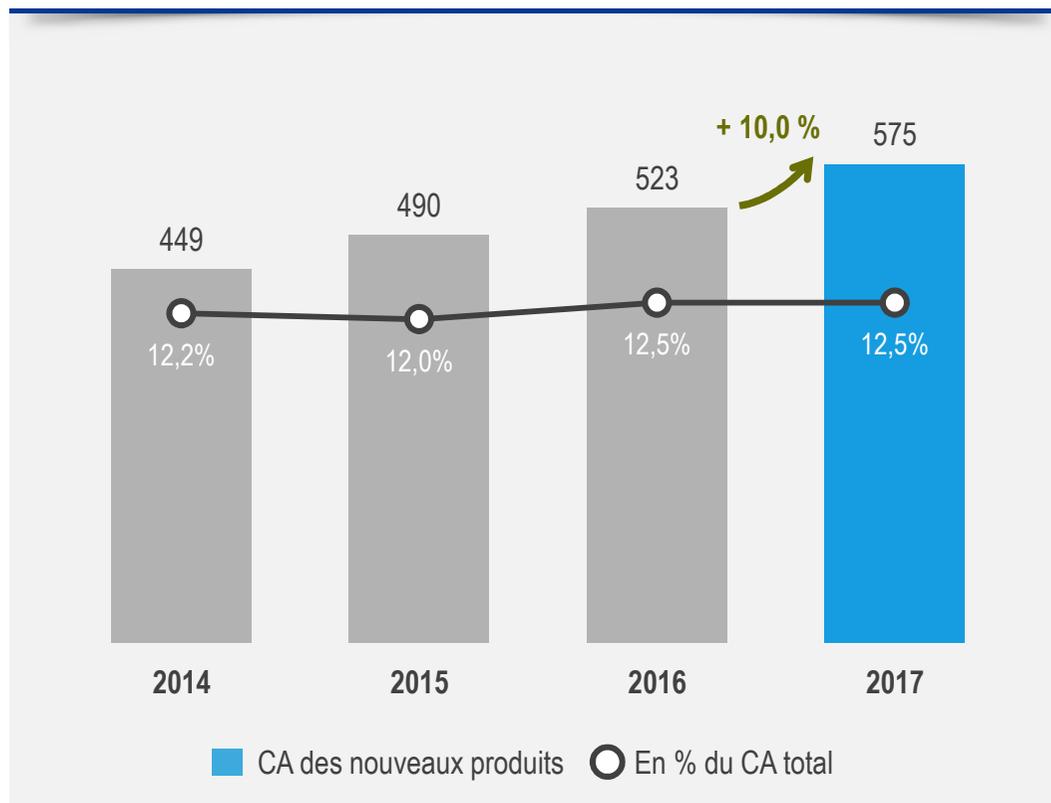
Acquisitions de complément	CA année pleine	Activité	Pays	Division	Elargissement du portefeuille	Développement géographique
Damolin	~ 50 M€	■ Absorbants pour usages industriels	Danemark 	Métallurgie	✓	
Alteo	~ 50 M€	■ Alumines de spécialités pour abrasifs	France  Allemagne 	Minéraux Fondus	✓	
Regain Polymers	~ 30 M€	■ Recyclage des plastiques	Royaume-Uni 	Additifs de Performance	✓	
Zhejiang Zr-Valley	~ 30 M€	■ Dérivé du zirconium pour applications industrielles	Chine 	Minéraux Fondus	✓	✓
SPAR	~ 20 M€	■ Réfractaires monolithiques	États-Unis 	Réfractaires Monolithiques		✓
Micron-Ita Vimal Microns	~ 15 M€	■ Carbonates de calcium naturel micronisé pour applications polymères	Brésil  Inde 	Carbonates		✓
NG Johnson Set Linings Fagersta Eldfasta	~ 10 M€	■ Installation de réfractaires monolithiques	Royaume-Uni  Allemagne  Suède 	Réfractaires Monolithiques		✓
Nippon Power Graphite	ns	■ Ligne pilote : technologie de graphite pour les anodes des batteries Li-ion	Japon 	Graphite & Carbone	✓	✓

# Investissements de développement pour assurer la croissance future : ~120 M€ en 2017

Marchés	Description du projet	Pays	Division	Extension de capacité	Nouveaux produits / technologies	Expansion géographique
Automobile	■ Capacité de production de talc pour polymères	États-Unis France	  Additifs de Performance	✓	✓	
	■ Capacité de production de noir de carbone	Belgique		✓	✓	
Énergie mobile	■ Ouverture d'une mine de graphite naturel	Namibie	 Graphite & Carbone			✓
	■ Nouvelle unité de production de graphite synthétique	Suisse		✓	✓	
Santé	■ Capacité de production de diatomite pour le fractionnement du plasma sanguin	États-Unis	 Filtration	✓	✓	
Papier	■ Nouvelles usines Fiberlean : technologie à base de microfibrille de cellulose	Etats-Unis Inde	  Carbonates		✓	
Agroalimentaire et hygiène	■ Capacité de production de carbonates pour films plastiques	Chine	 Carbonates	✓		
Cosmétiques	■ Capacité de production de perlite expansée	Espagne	 Filtration		✓	

# L'innovation, vecteur majeur de la croissance organique du Groupe

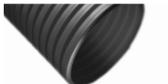
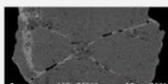
Chiffre d'affaires des produits nouveaux (M€) <sup>(1)</sup>



Dépenses R&D :  
**70 M€**  
(**1,5 %** du chiffre d'affaires 2017)

1. Produits nouveaux = produits qui font partie de la gamme d'Imerys depuis moins de 5 ans

# L'innovation renforce l'offre de spécialités minérales

	Marché	Applications	Division	Produit	Service	
Nouvelles applications	Véhicule électrique	<b>Performance des batteries lithium ion</b> pour véhicules électriques → Réduction des émissions de CO2	Graphite & Carbone		✓	
	Santé & Beauté	<b>Solution minérale naturelle</b> dans les produits cosmétiques → Respect de l'environnement	Additifs de Performance		✓	
	Rénovation et construction neuve	<b>Tuiles solaires</b> → Efficacité énergétique des bâtiments	Toiture		✓	
	Équipement industriel	Alumine ultra-fine pour les <b>abrasifs de haute performance</b> → Amélioration de la résistance des abrasifs	Minéraux Fondus		✓	
	Recyclage	<b>Compatibilisation des plastiques usagés</b> → Recyclage	Additifs de Performance		✓	✓
	Industrie	<b>Additifs pour isolation cryogénique</b> : stockage de gaz liquéfié → Efficacité énergétique	Filtration		✓	✓
Innovations incrémentales	Automobile	<b>Performance des plastiques</b> automobiles → Allègement des véhicules	Additifs de Performance		✓	
	Réfractaires pour industries de haute température	<b>Andalousite de haute pureté</b> → Résistance thermique et mécanique	Aluminates		✓	
	Fonderie	<b>Liant à base de bentonite</b> → Amélioration de la précision du moulage et du rendement	Métallurgie		✓	

# Programmes d'excellence et de progrès continu

## Excellence industrielle

- Maîtrise des coûts industriels
- Renforcement de la qualité, traçabilité, fiabilité des processus
- Amélioration de la sécurité
- Optimisation des capacités

## Excellence commerciale

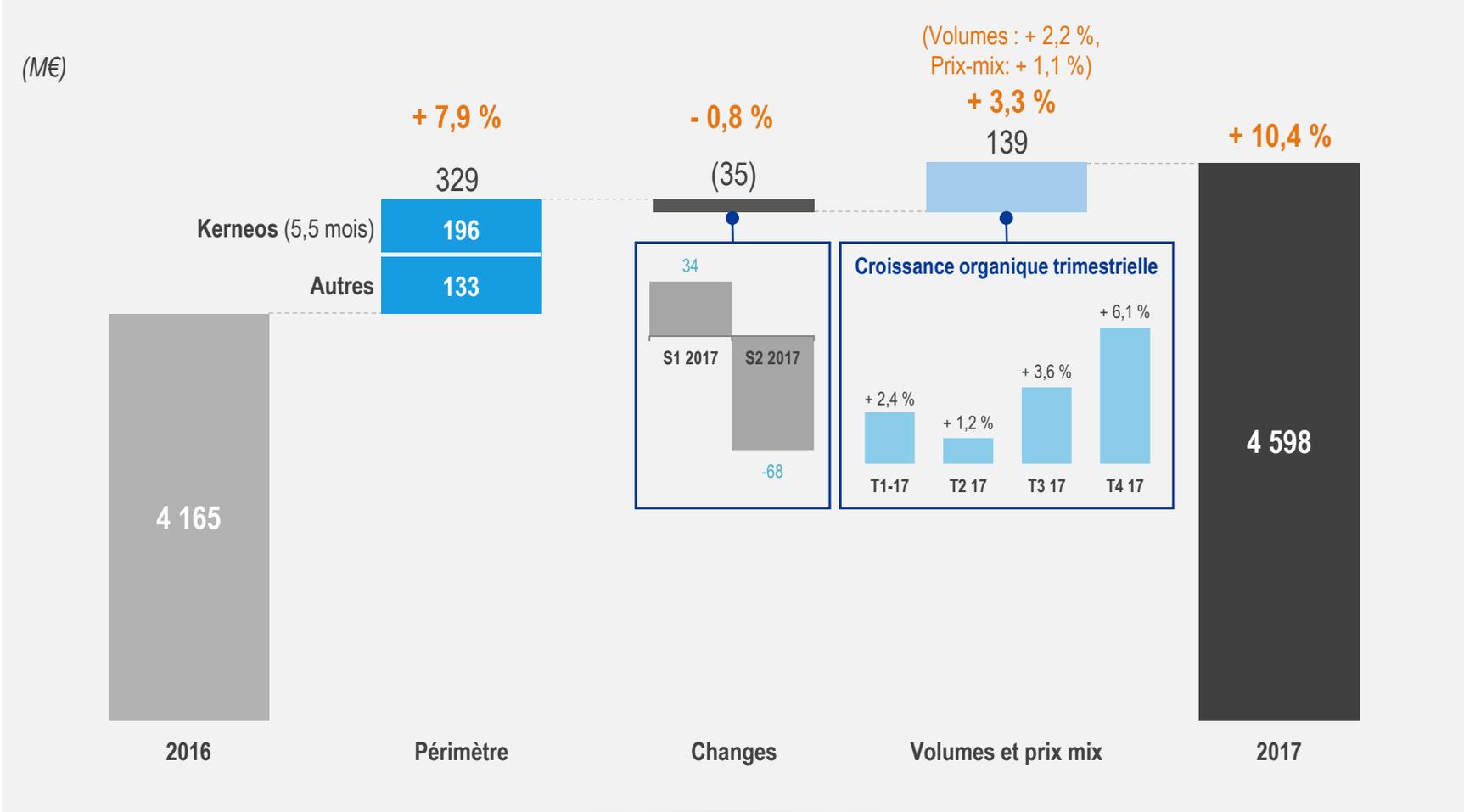
- Amélioration de l'offre client
- Optimisation de l'approche commerciale et marketing

## Efficacité interne

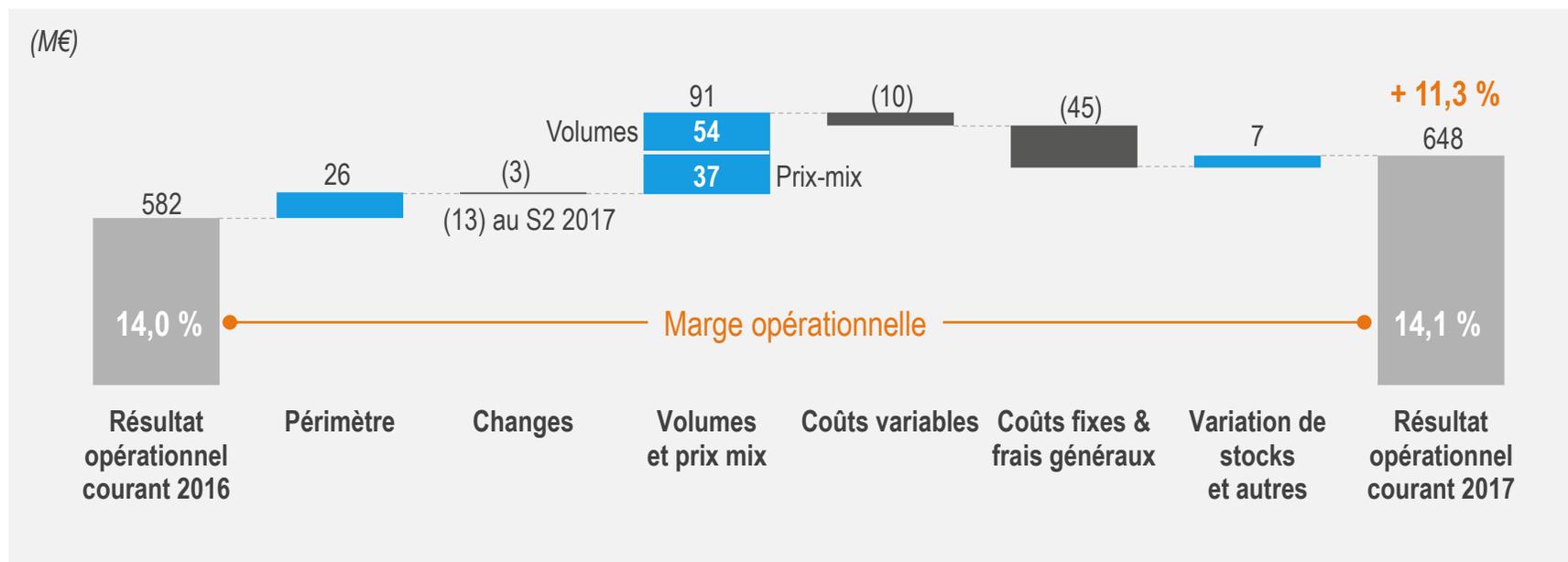
- Convergence des systèmes
- Mise en commun des ressources
- Contrôle

**Renforcer la compétitivité et transformer pour accompagner la croissance du Groupe**

# Hausse du chiffre d'affaires de + 10,4 %

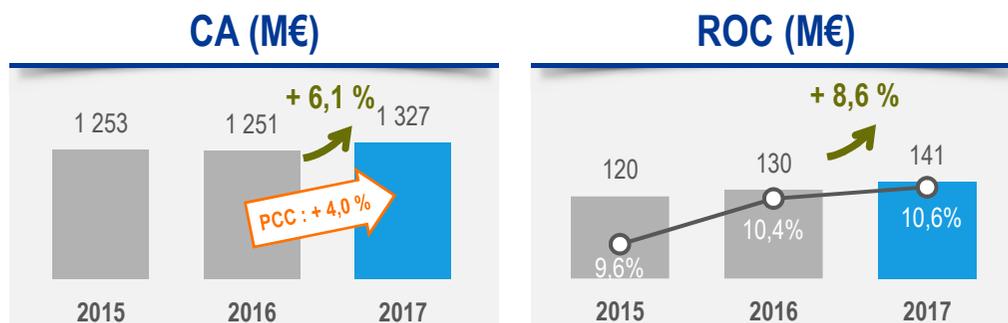


## Progression de + 11,3 % du résultat opérationnel courant

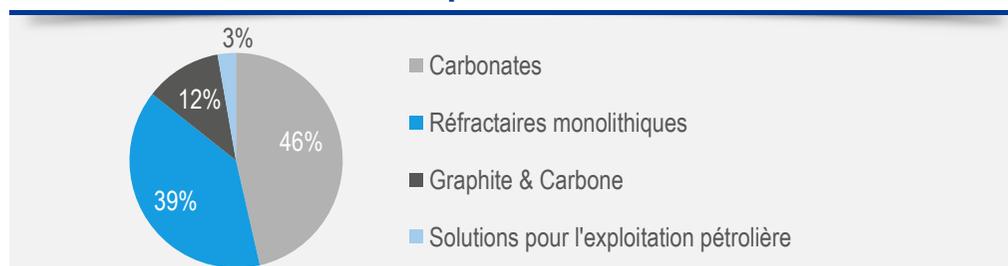


- Niveau élevé de marge opérationnelle, compte tenu de l'impact de change négatif au S2 et de l'intégration des récentes acquisitions
- Evolution des coûts variables maîtrisée
  - ◆ Amélioration du prix-mix
  - ◆ Efficacité des programmes d'excellence opérationnelle
- Augmentation des coûts d'achat
- Hausse des coûts fixes et des frais généraux liée à la croissance et aux investissements dans les programmes de transformation du Groupe

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



## CA par division



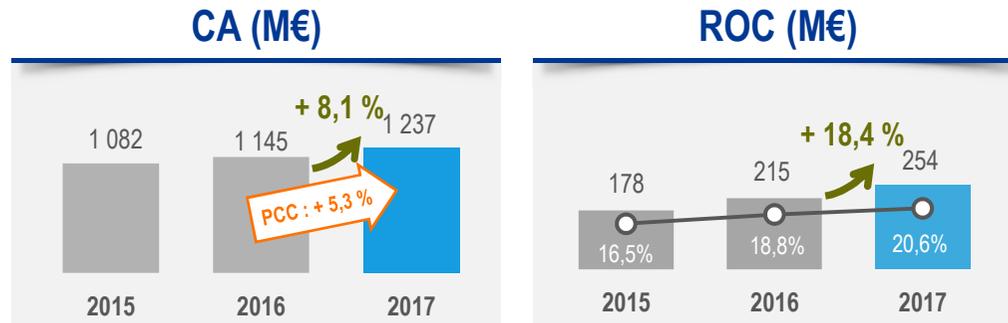
## CA par marché\*



\* Données 2017

- Amélioration globale de l'activité
- Orientation positive de la demande dans les applications de spécialités (**Carbonates**) et sur les marchés industriels (**Réfractaires Monolithiques**)
- **Graphite & Carbone** : dynamisme du marché des applications traditionnelles (polymères conducteurs) et accélération dans l'énergie mobile
  - ◆ Investissements soutenus en capacité et en technologie
- **Solutions pour l'Énergie Pétrolière**: pas de reprise sensible de l'activité
  - ◆ Contribution négative au résultat opérationnel courant du Groupe inférieure à **20 M€**

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



## CA par division



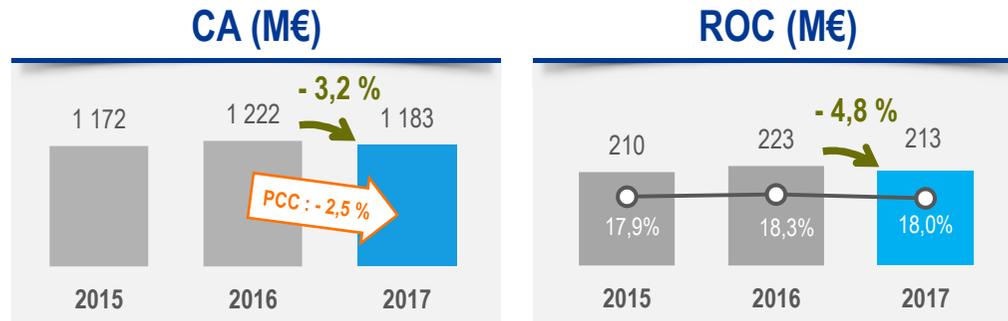
## CA par marché\*



\* Données 2017

- Croissance organique solide dans des marchés bien orientés
  - ◆ Investissements en innovation et capacités
- Investissements dans de nouvelles applications
  - ◆ Secteur automobile (**Additifs de Performance**)
  - ◆ Santé, cosmétiques et agriculture (**Filtration**)
- Bonne dynamique commerciale dans la division **Métallurgie**
- Progression à deux chiffres du résultat opérationnel courant
  - ◆ Augmentation des volumes
  - ◆ Mix favorable grâce aux produits nouveaux

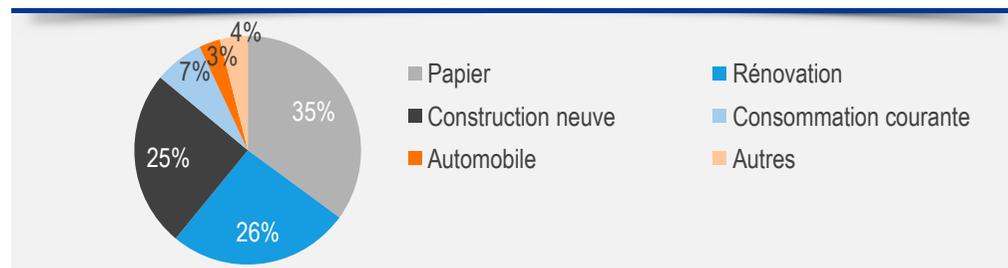
# Matériaux Céramiques (25 % du CA)



## CA par division



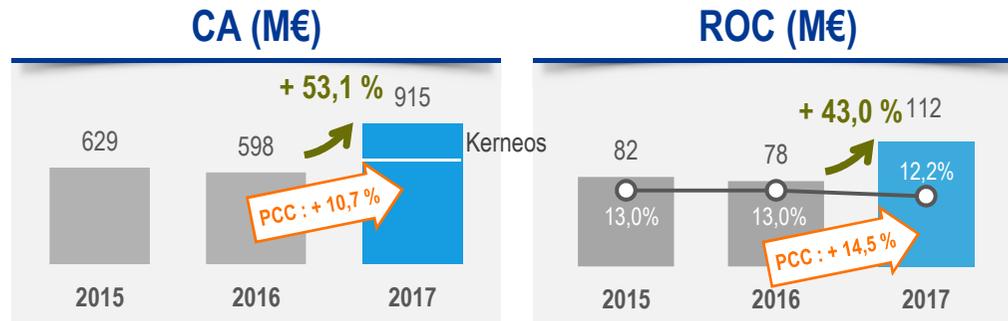
## CA par marché\*



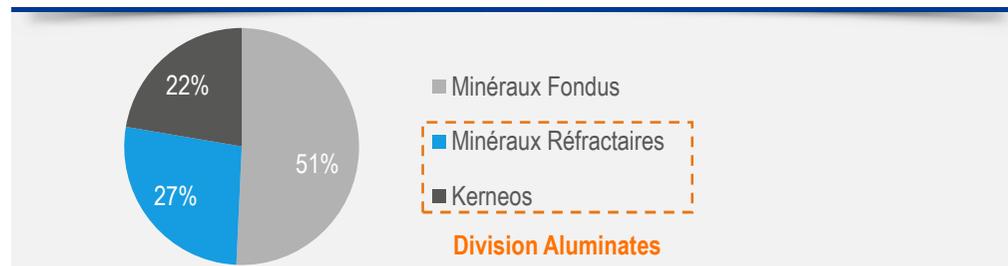
\* Données 2017

- **Kaolin** : développement des applications de spécialités
  - ◆ Marché du papier toujours difficile
- **Toiture** : stabilisation du marché des tuiles en terre cuite au quatrième trimestre
  - ◆ Forte progression des mises en chantier de maisons individuelles neuves
  - ◆ Faiblesse de la rénovation
- **Céramiques** : bonne orientation des marchés (vaisselle, sanitaires et céramiques techniques)
  - ◆ Dynamisme des pays émergents
- Bonne maîtrise des coûts opérationnels

# Minéraux de Haute Résistance (19 % du CA)



## CA par division



## CA par marché\*



\* Données 2017

- Bonne dynamique commerciale et d'innovation sur des marchés porteurs : réfractaires, abrasifs et liants de haute performance pour la construction
- Maintien d'une bonne rentabilité opérationnelle compte tenu de l'impact des changes et des matières premières
  - ◆ Effet prix - mix favorable
- Acquisitions :
  - ◆ Kerneos
  - ◆ Alteo, Zhejiang

## Résultat courant net en croissance de + 11,4 %

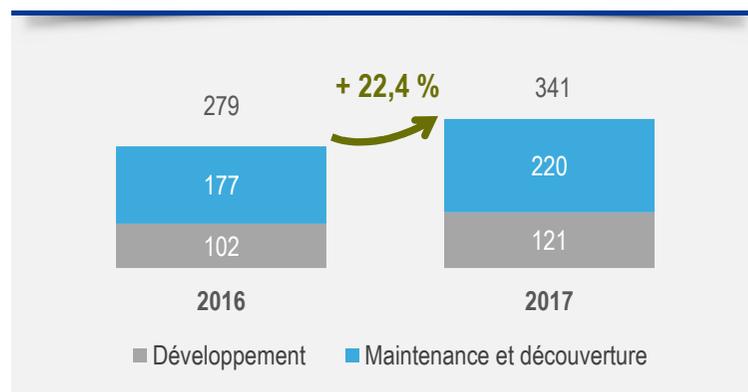
M€	2016	2017	Variation
■ Résultat opérationnel courant	582,1	648,1	+ 11,3 %
■ Résultat financier courant	(63,9)	(79,2)	+ 24,0 %
◆ Dette financière moyenne de la période	1 516,5	1 873,2	+ 23,5 %
◆ Coût moyen de la dette	2,4 %	1,8 %	- 0,6 point
■ Impôts courants	(154,1)	(164,6)	+ 6,8 %
◆ Taux d'impôts courant	29,7 %	28,9 %	- 0,8 point
■ Intérêts minoritaires	(2,0)	(0,9)	- 56,2 %
<b>Résultat courant net, part du Groupe</b>	<b>362,1</b>	<b>403,4</b>	<b>+ 11,4 %</b>
■ Résultat courant net, par action, part du Groupe (en euros) (1)	4,60	5,11	+ 11,0 %
■ Autres produits et charges nets et résultat net des actifs destinés à être cédés	(69,3)	(35,2)	
<b>Résultat net, part du Groupe</b>	<b>292,8</b>	<b>368,2</b>	<b>+ 25,8 %</b>

1. Calculé sur la base d'un nombre moyen pondéré d'actions en circulation : 79 015 367 sur 2017 contre 78 714 966 sur 2016

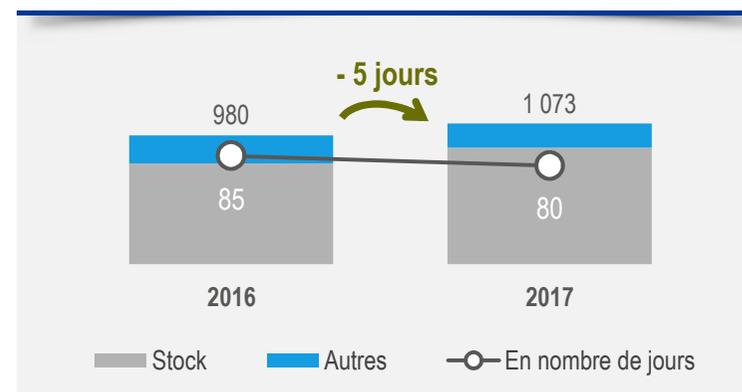
# Génération de cash flow solide à 358 M€

(en millions d'euros)	2016	2017
■ EBITDA courant	818,9	889,6
■ Variation du BFR opérationnel	14,4	(11,7)
■ Investissements payés	(278,5)	(340,9)
■ Impôt notionnel courant	(173,1)	(187,5)
■ Autres	13,0	8,9
<b>Cash flow libre opérationnel courant</b>	<b>394,6</b>	<b>358,4</b>

## Investissements payés (M€)

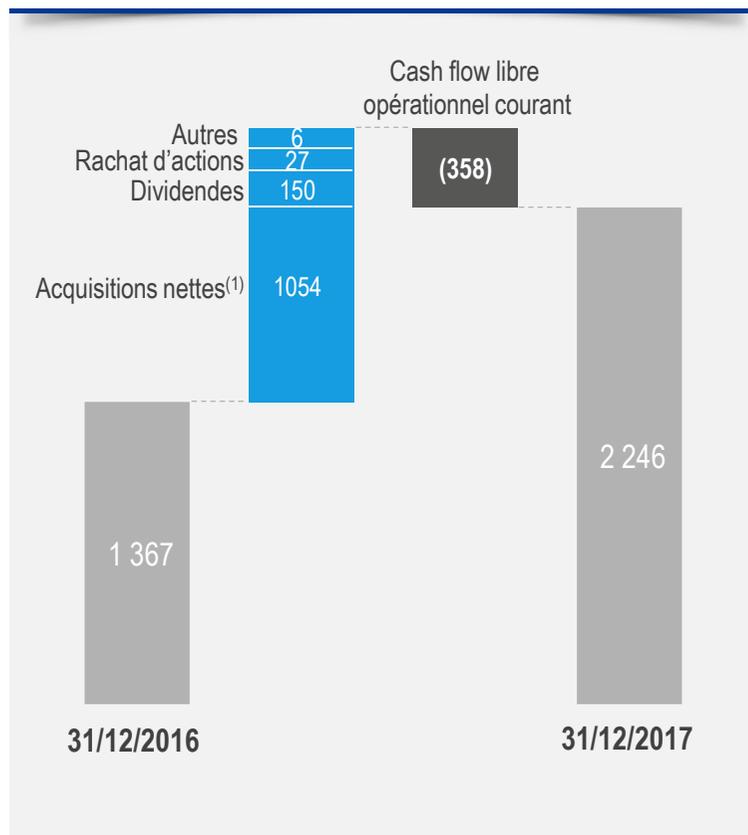


## BFR (M€ et en nombre de jours)



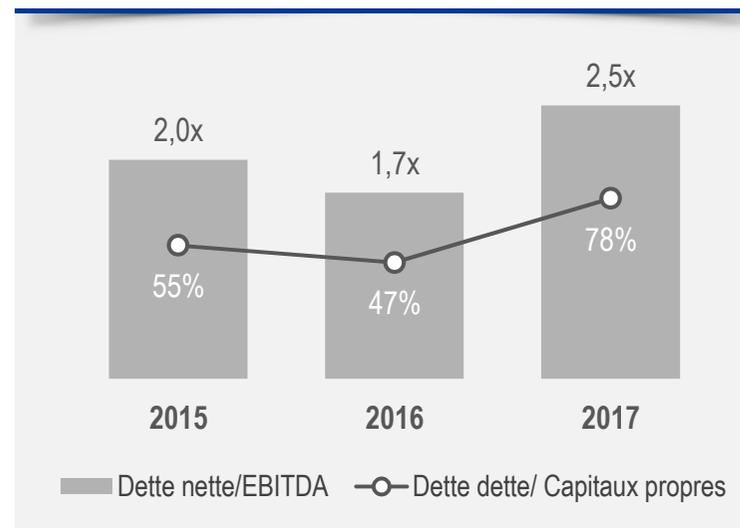
# Structure financière maîtrisée

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



1. Acquisitions nettes des cessions

## Ratios financiers au 31 décembre



- Notation de la dette long terme
  - ◆ Moody's : **Baa2**, perspective stable
  - ◆ S&P : **BBB**, perspective stable

# Flexibilité financière renforcée

(M€)	31/12/2017
■ Obligations	2 003
■ Autres dettes	631
■ <b>Dette brute</b>	<b>2 634</b>
■ Trésorerie	388
<b>Dette nette</b>	<b>2 246</b>

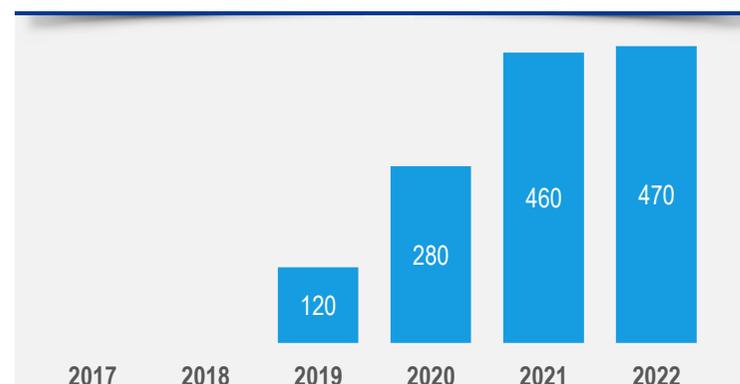
(M€)	31/12/2017	Maturité
■ Obligations	2 003	7,4 ans
■ Lignes de crédit	1 330	3,5 ans
<b>Ressources financières</b>	<b>3 333</b>	<b>5,8 ans</b>

- Emission obligataire de **600 M€** à 10 ans en janvier 2017 (coupon de 1,5 %)
- Remboursement de la souche obligataire de **500 M€** en avril 2017 (coupon de 5,0 %)
- Rachat partiel de la souche obligataire 2020 pour un montant de **177 M€** le 5 décembre 2017

## Maturité et coupon des obligations au 31/12/2017 (M€)

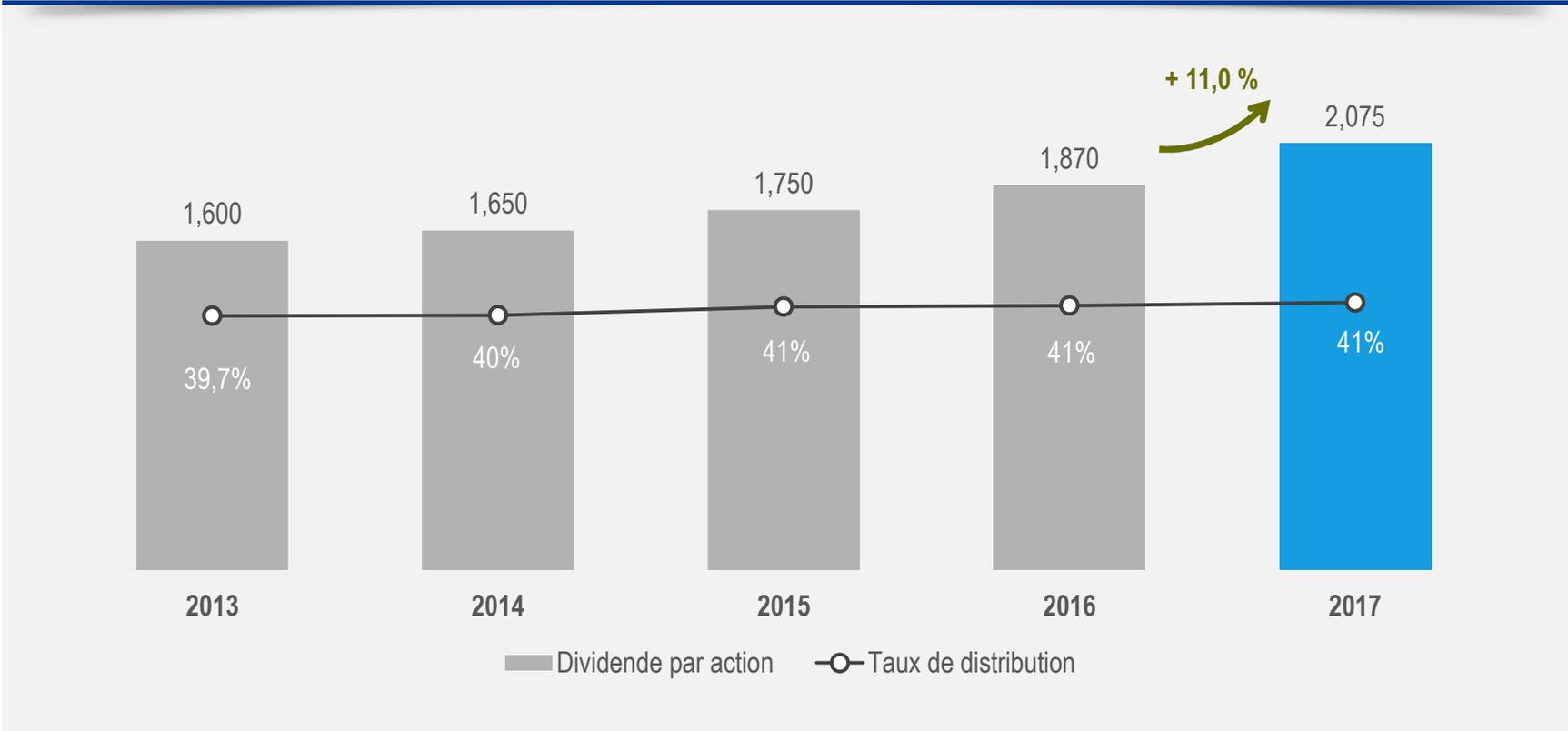


## Lignes de crédit disponibles au 31/12/2017



# Proposition d'un dividende en hausse de + 11,0 %

## Dividende par action en € et taux de distribution



## Présentation du Groupe

---

<b>1</b>	<b>Présentation d'Imerys</b>	4
<b>2</b>	<b>Résultats 2017</b>	9
<b>3</b>	<b>Perspectives</b>	29
<b>4</b>	<b>Annexes</b>	32



# Leviers de développement du Groupe



## Création de valeur en année 3 <sup>(1)</sup>

Charges d'exploitation      Investissements industriels

1. Création de valeur = ROCE après impôt normatif – WACC  
Retour sur Capitaux Engagés (ROCE) = Résultat opérationnel courant sur la moyenne des capitaux engagés

# Perspective 2018 : nouvelle année de progression du résultat courant net

---

## Environnement macro-économique

- Marchés bien orientés
- Incertitudes : changes, matières premières, taux...

## Déploiement de la stratégie

- Apport en année pleine des acquisitions récentes, notamment Kerneos
- Bénéfice des capacités de production, de l'innovation et des programmes d'excellence et d'efficacité interne

## Présentation du Groupe

---

<b>1</b>	<b>Présentation d'Imerys</b>	4
<b>2</b>	<b>Résultats 2017</b>	9
<b>3</b>	<b>Perspectives</b>	29
<b>4</b>	<b>Annexes</b>	32

# Annexes

<b>1</b>	<b>Evolution trimestrielle et semestrielle du CA et du ROC</b>	<b>35</b>
<b>2</b>	<b>Evolution du prix-mix et des coûts variables</b>	<b>37</b>
<b>3</b>	<b>Répartition du CA et description des branches d'activité</b>	<b>38</b>
<b>4</b>	<b>Schéma de création de valeur</b>	<b>43</b>
<b>5</b>	<b>Développement durable</b>	<b>44</b>
<b>6</b>	<b>Comité exécutif et éléments de rémunération variable</b>	<b>45</b>
<b>7</b>	<b>Environnement économique et indicateurs de marché</b>	<b>47</b>
<b>8</b>	<b>Kerneos</b>	<b>51</b>

# 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	T3 2017	T4 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	338,7	334,3
Filtration & Additifs de Performance	218,9	306,2	284,5	271,9	278,2	292,1	282,0	292,2	312,4	317,0	302,2	305,5
Matériaux Céramiques	291,0	301,4	285,8	294,2	323,2	311,4	293,8	293,6	310,9	300,9	285,9	285,3
Minéraux de Haute Résistance	165,3	165,0	156,0	143,1	148,3	151,5	146,5	151,4	184,2	171,5	263,1	296,2
Eliminations & Holdings	(14,1)	(12,4)	(13,2)	(10,2)	(12,4)	(12,6)	(12,1)	(12,5)	(15,9)	(14,3)	(16,7)	(16,4)
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>973,6</b>	<b>1 083,7</b>	<b>1 027,2</b>	<b>1 002,2</b>	<b>1 038,1</b>	<b>1 058,6</b>	<b>1 029,8</b>	<b>1 038,7</b>	<b>1 113,2</b>	<b>1 107,1</b>	<b>1 173,2</b>	<b>1 204,9</b>

Croissance organique	T1 2015	T2 2015	T3 2015	T4 2015	T1 2016	T2 2016	T3 2016	T4 2016	T1 2017	T2 2017	T3 2017	T4 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 %	+ 5,3 %	+ 9,0 %
Filtration & Additifs de Performance	+ 2,8 %	+ 3,6 %	- 0,1 %	+ 2,7 %	+ 2,3 %	- 1,7 %	- 0,5 %	+ 6,0 %	+ 6,5 %	+ 4,0 %	+ 4,8 %	+ 6,1 %
Matériaux Céramiques	- 6,3 %	- 1,7 %	- 4,4 %	- 4,7 %	+ 2,8 %	- 2,3 %	- 2,1 %	- 3,8 %	- 4,7 %	- 2,9 %	- 1,8 %	- 0,2 %
Minéraux de Haute Résistance	- 7,4 %	- 10,4 %	- 3,4 %	- 10,5 %	- 6,4 %	- 4,4 %	- 5,5 %	+ 4,9 %	+ 14,6 %	+ 4,4 %	+ 10,7 %	+ 13,2 %
<b>Croissance organique consolidée</b>	<b>- 4,5 %</b>	<b>- 3,3 %</b>	<b>- 5,6 %</b>	<b>- 5,1 %</b>	<b>- 1,8 %</b>	<b>- 2,6 %</b>	<b>- 2,5 %</b>	<b>+ 1,4 %</b>	<b>+ 2,4 %</b>	<b>+ 1,2 %</b>	<b>+ 3,6 %</b>	<b>+ 6,1 %</b>

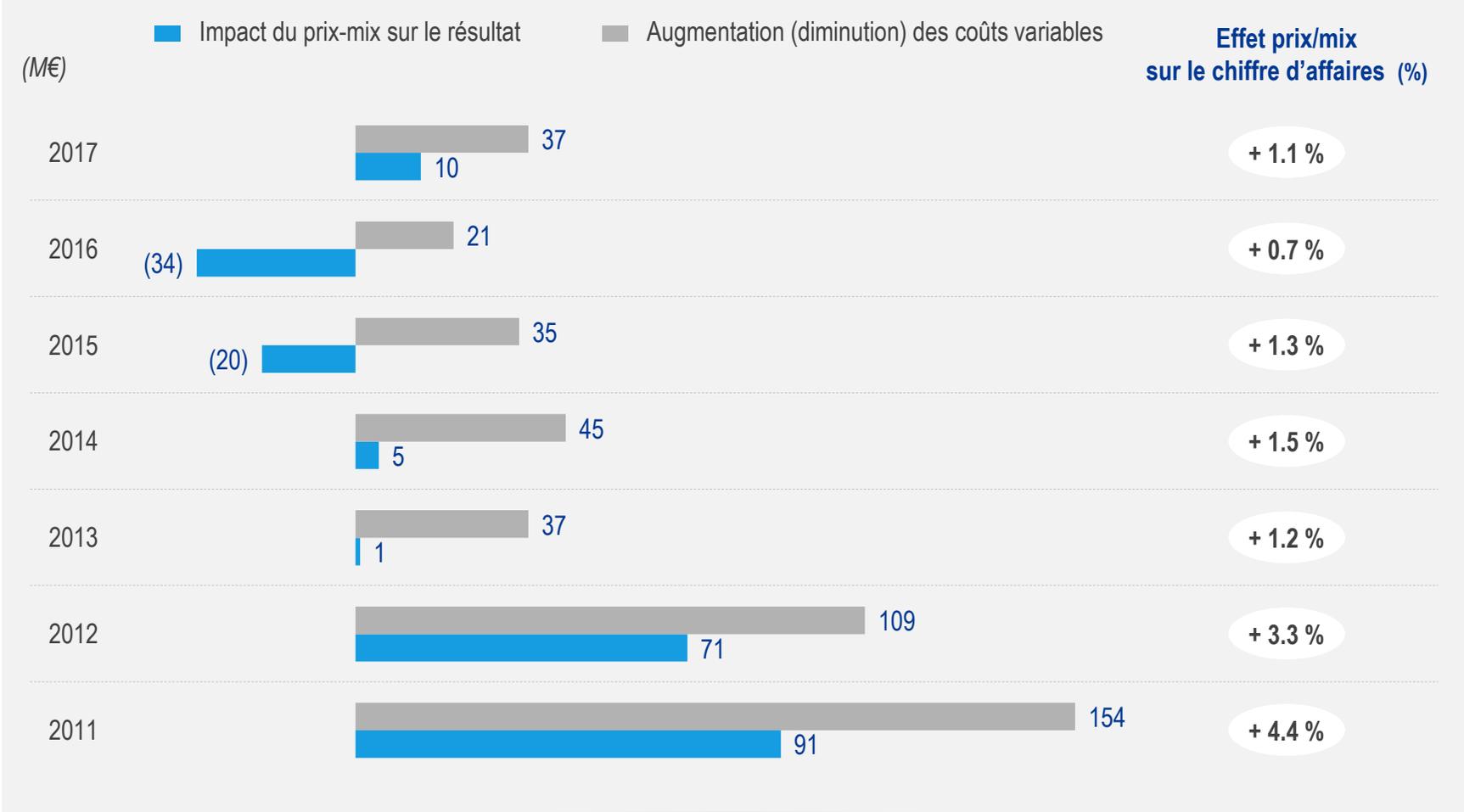
Résultat opérationnel courant (M€)	T1 2015	T2 2015	T3 2015	T4 2015	T1 2016	T2 2016	T3 2016	T4 2016	T1 2017	T2 2017	T3 2017	T4 2017
ROC consolidé	123,2	150,8	135,0	129,1	135,4	157,7	148,5	140,6	147,2	165,4	166,9	168,6
Marge opérationnelle	12,7 %	13,9 %	13,1 %	12,9 %	13,0 %	14,9 %	14,4 %	13,5 %	13,2 %	14,9 %	14,2 %	14,0 %

# 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	S2 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	72,3
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	129,2
Matériaux Céramiques	112,5	97,0	108,5	111,2	104,4	106,7	106,8	103,3	113,7	109,7	107,0	105,7
Minéraux de Haute Résistance	53,6	41,6	37,4	32,7	36,5	36,3	41,4	40,2	40,0	38,0	47,5	64,0
Eliminations & Holdings	(23,6)	(26,6)	(21,0)	(20,7)	(23,2)	(29,0)	(26,5)	(24,8)	(32,7)	(31,2)	(35,7)	(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>	<b>335,5</b>

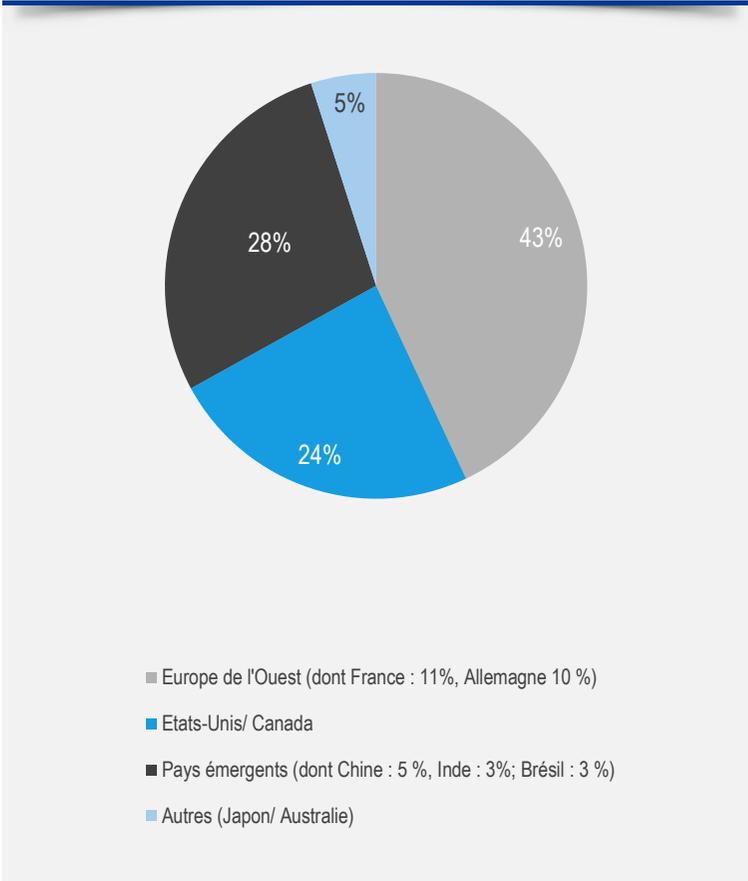
Marge opérationnelle	S1 2012	S2 2012	S1 2013	S2 2013	S1 2014	S2 2014	S1 2015	S2 2015	S1 2016	S2 2016	S1 2017	S2 2017
Solutions pour l'Energie & Spécialités	11,8 %	10,4 %	10,9 %	9,6 %	11,5 %	11,8 %	10,1 %	9,0 %	10,9 %	9,9 %	10,5 %	10,7 %
Filtration & Additifs de Performance	14,3 %	14,2 %	15,9 %	15,9 %	17,9 %	16,6 %	16,8 %	16,2 %	18,4 %	19,1 %	19,9 %	21,3 %
Matériaux Céramiques	17,3 %	15,7 %	17,4 %	19,1 %	17,9 %	18,6 %	18,0 %	17,8 %	17,9 %	18,7 %	17,5 %	18,5 %
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 %	11,4 %
<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>	<b>14,1 %</b>

# Evolution du prix-mix et des coûts variables

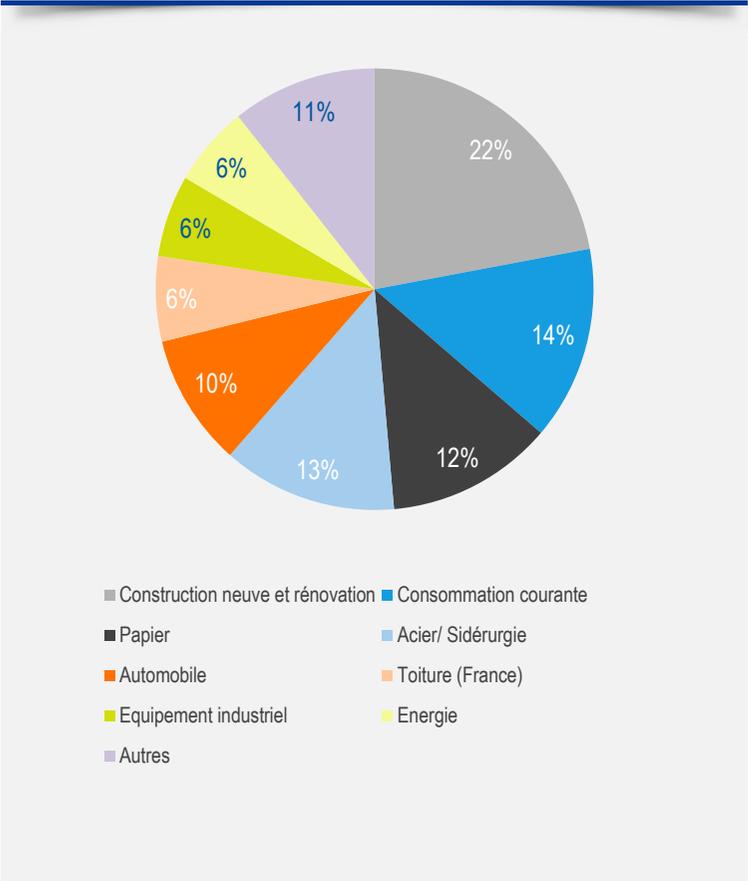


# Répartition du chiffre d'affaires en 2017

### Chiffre d'affaires par zone géographique



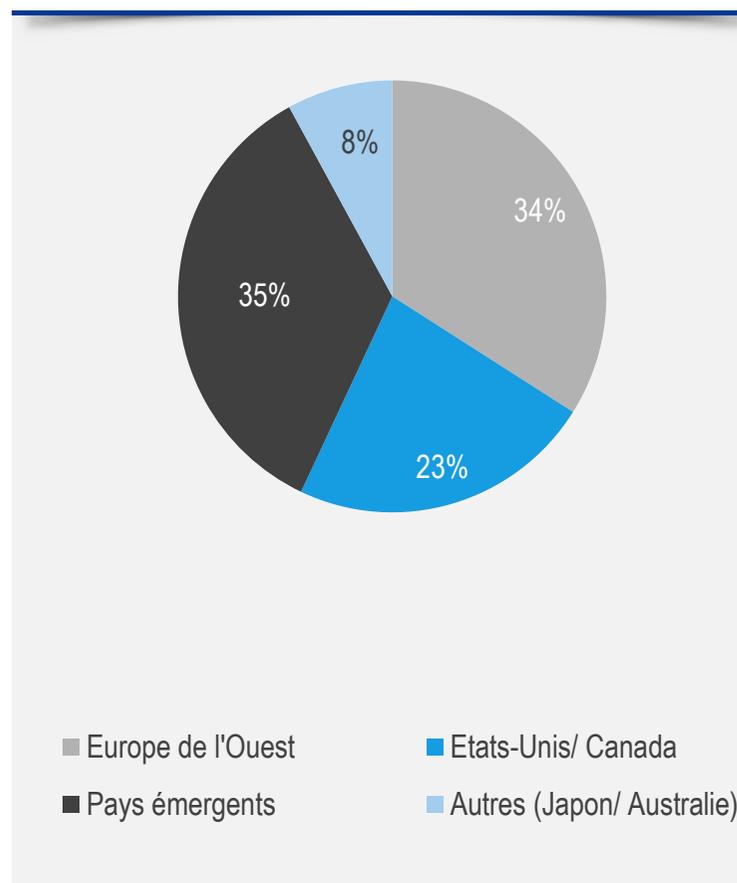
### Chiffre d'affaires par marché



# Solutions pour l'Énergie & 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
  - ◆ Noir de carbone et 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

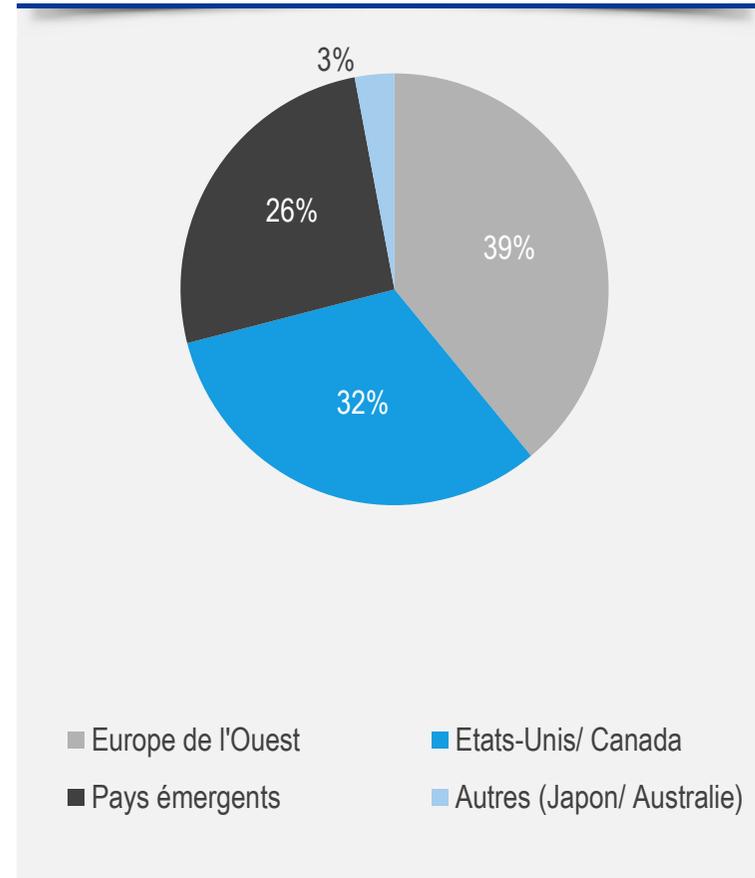
## CA 2017 par zone géographique



# 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

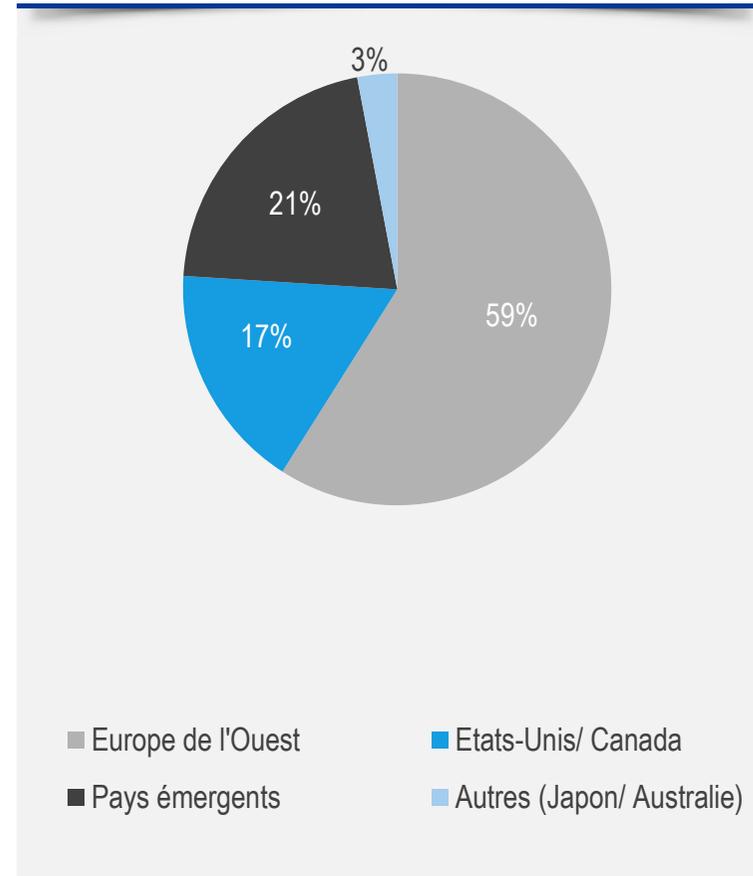
CA 2017 par zone géographique



# Matériaux Céramiques

- Toiture
  - ◆ Tuiles en terre cuite et accessoires de toiture 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.

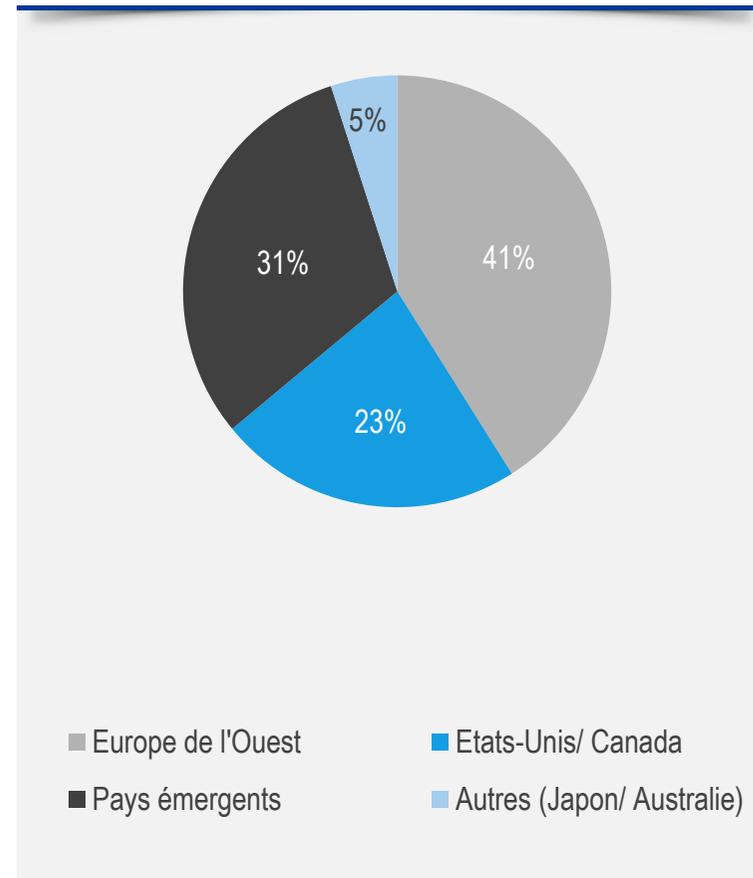
CA 2017 par zone géographique



# 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
- Aluminates
  - ◆ Liants et additifs pour mortiers de préparation de sol, chapes autonivelantes, colles et mortiers, joints de carrelage, mortiers techniques
  - ◆ Liants hydrauliques spéciaux pour bétons réfractaires monolithiques, mortiers de protection et réparation des réseaux d'assainissement
  - ◆ Production de minéraux réfractaires acides comme l'andalousite, les chamottes

CA 2017 par zone géographique



# Schéma de création de valeur

## Positionnement



Solutions de spécialités apportant des propriétés essentielles aux produits des clients industriels du Groupe



Nombreuses applications et diversité des marchés servis

## Principaux atouts



Des actifs miniers et industriels de qualité  
267 sites industriels

- ◆ Plus de 30 minéraux
- ◆ 20 ans de réserves en moyenne



Des positions de leader

- ◆ No 1 ou 2 sur la plupart des marchés



Une organisation agile

- ◆ 12 divisions au plus près des marchés
- ◆ 18 300 salariés dans 50 pays



Une culture de l'excellence opérationnelle

- ◆ Déploiement du programme I-Cube dans 55 % des sites

## Stratégie de développement



Innovation

- ◆ 400 personnes
- ◆ 1 800 brevets



Investissements de développement

- ◆ 341 M€ d'investissements dont 121 M€ de développement en 2017



Acquisitions sélectives

- ◆ 10 sociétés intégrées en 2017

## Environnement de marché



Marchés en profonde mutation qui offrent des opportunités

- ◆ Durabilité (mobilité verte, recyclage, diminution des émissions, etc.)
- ◆ Santé, bien-être et mode de vie (électrification, digitalisation, bioéthique, extraction naturelle, etc.)
- ◆ Démographie et urbanisation (techniques de construction plus efficaces, stockage d'électricité, etc.)

## Création de valeur



Clients

- ◆ Produits nouveaux : 12,5 % du chiffre d'affaires total en 2017



Collaborateurs

- ◆ Sécurité au travail : 1,42 accident avec arrêt de travail par million d'heures travaillées
- ◆ 342 000 heures de formation



Responsabilité sociétale et environnementale

- ◆ 52 projets d'engagement auprès des communautés locales en 2017
- ◆ 1 173 hectares de surfaces minières réhabilitées en 2017



Actionnaires

- ◆ Retour sur les capitaux investis de 12,2 %
- ◆ Résultat courant net en hausse de + 11,4 %
- ◆ Taux de distribution de 41 % et rendement de 2,6 %
- ◆ Total Shareholder Return de 11 % en moyenne sur les 3 dernières années

# Développement durable

## Consommation énergétique rapportée au chiffre d'affaires

**689 tonnes**  
équivalent CO2 / M€

**- 10 %**  
par rapport à 2014

## Emissions de CO2 rapportées au chiffre d'affaires

**8,01**  
Mjoules / M€

**- 15 %**  
par rapport à 2014

- Gestion des ressources naturelles
  - ◆ **61 %** de taux de recyclage des déchets industriels non dangereux en 2017
  - ◆ **43 %** des sites du Groupe sont certifiés ISO 14001 en 2017
- Ressources humaines, santé et sécurité au travail
  - ◆ **1,42** accident avec arrêt de travail par million d'heures travaillées en 2017
  - ◆ **342 000** heures de formation dispensées aux salariés du Groupe en 2017
- Biodiversité et réhabilitation des sites
  - ◆ **1 173** hectares de surfaces réhabilitées en Europe de l'Ouest en 2017

# Comité exécutif

Nom	Fonction	Nationalité	Date d'entrée dans le Groupe	Date d'entrée au Comité Exécutif
Gilles Michel	Président-Directeur Général	Français	2010	2010
<b>Directeurs opérationnels</b>				
Frédéric Beucher	Directeur Général Opérationnel, Supervision des divisions Toiture, Kaolin, Céramiques et Graphite & Carbone	Français	2003	2013
Alessandro Dazza	Directeur Général Opérationnel, Supervision des divisions Réfractaires Monolithiques, Minéraux Fondus, Minéraux Réfractaires et Kerneos (Aluminates)	Italien	2000	2013
Olivier Hautin	Directeur Général Opérationnel, Supervision de la division Solutions pour l'Exploitation Pétrolière et des divisions Fusions et Acquisitions et Développement International	Français	1995	2008
Daniel Moncino	Directeur Général Opérationnel, Supervision des divisions Additifs de Performance, Filtration, Métallurgie et Carbonates	Américain	2002	2008
<b>Directeurs fonctionnels</b>				
Jean-François Claver	Directeur Industriel	Français	2015	2016
Vincent Lecerf	Directeur des Ressources Humaines	Français	2017	2017
Thierry Materne	Directeur de l'Innovation	Belge	2016	2016
Denis Musson	Directeur Juridique & RSE, Secrétaire du Conseil d'Administration	Français	1999	2003
Olivier Pirotte	Directeur Financier	Belge	2015	2015

# Éléments de rémunération variable des membres du Comité exécutif

Éléments de rémunération sous condition de performance		
	Variable court terme	Variable long terme
Conditions de performance	Quantitatif (économique)	Quantitatif (économique)
	Qualitatif	
	Sécurité	
Période d'appréciation de la performance	Annuel	Trois ans
Support	Numéraire	Actions de performance

- Résultat courant net

■ Cash flow libre opérationnel

- Retour sur capitaux employés

- Résultat courant net par action

■ Objectifs individuels

■ Taux de fréquence des accidents du travail

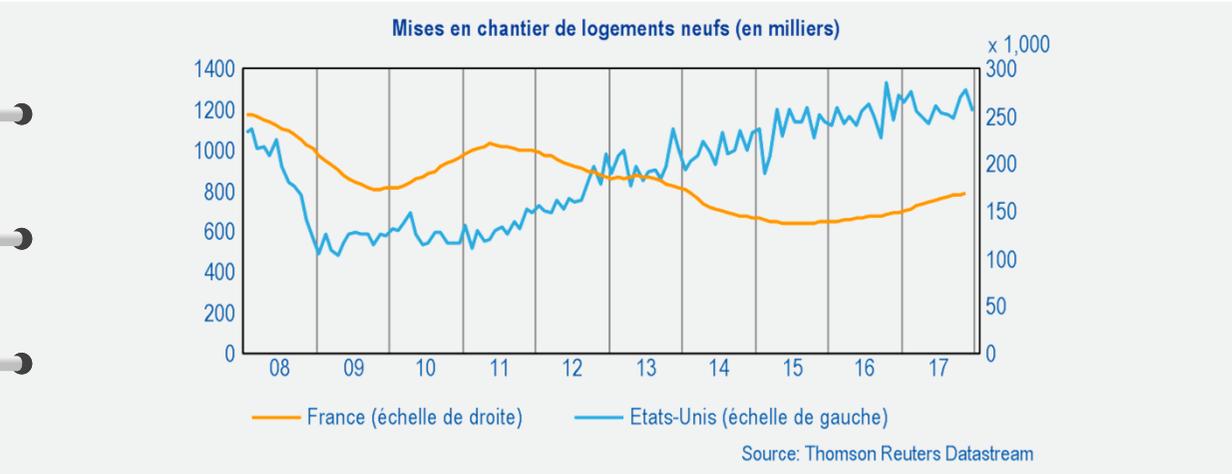
- Retour sur capitaux employés

# Amélioration de l'environnement de marché en 2017

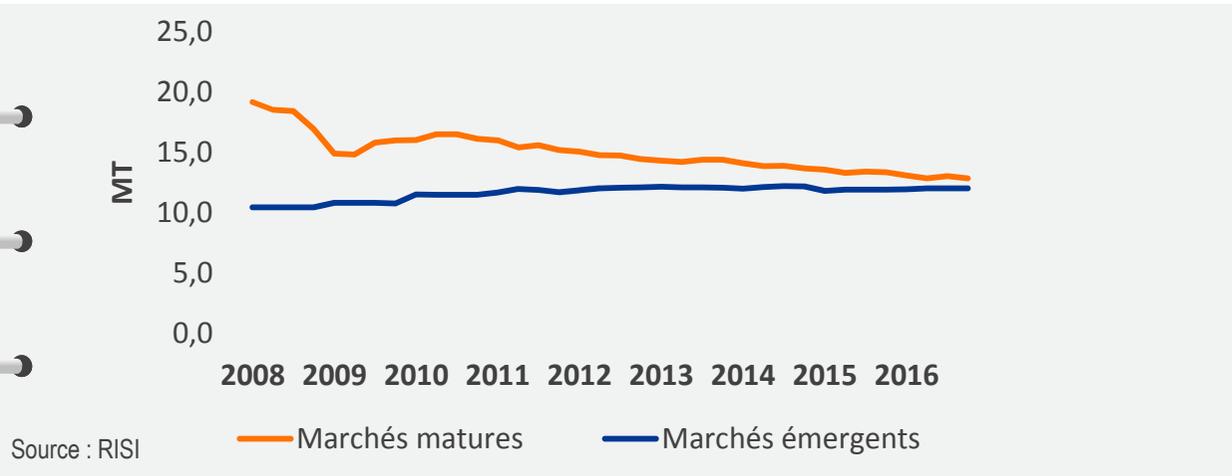
Marché	Europe	Amérique du Nord	Pays émergents
<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Construction et rénovation                             <ul style="list-style-type: none"> <li>◆ Dont chimie du bâtiment</li> <li>◆ Dont toiture en France</li> </ul> </li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>↑ ↑</li> <li>↑ ↑</li> <li>→</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>↑</li> <li>↑ ↑</li> <li>—</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>↑ ↑</li> <li>↑</li> <li>—</li> </ul>
■ Consommation courante	↑	↑	↑ ↑
<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Automobile                             <ul style="list-style-type: none"> <li>◆ Dont énergie mobile</li> </ul> </li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>↑</li> <li>↑ ↑</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>→</li> <li>↑ ↑</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>↑</li> <li>↑ ↑</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Papier                             <ul style="list-style-type: none"> <li>◆ Dont emballage</li> </ul> </li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>↓</li> <li>↑</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>↓</li> <li>↑</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>→</li> <li>↑</li> </ul>
■ Acier / Sidérurgie	↑ ↑	↑ ↑	↑ ↑
■ Equipement industriel	↑	↑	↑

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

**Mise en chantier de logements neufs (en milliers)**

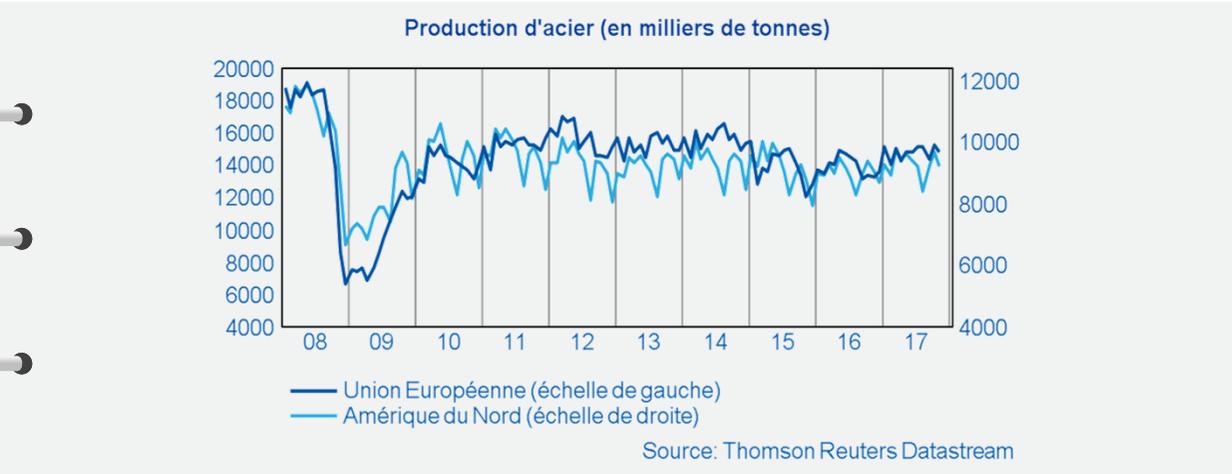


**Papier d'impression et d'écriture (en millions de tonnes)**

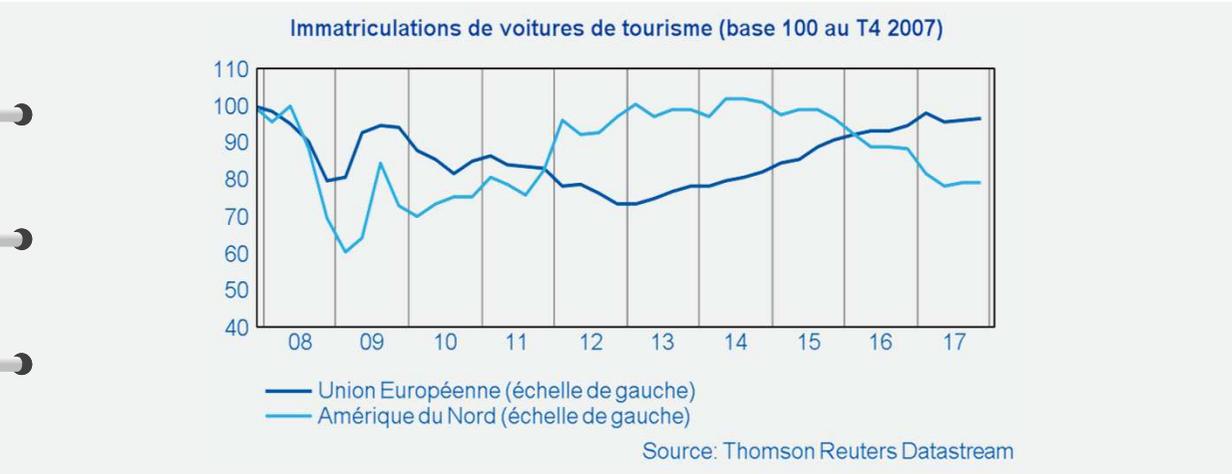


# Indicateurs de production d'acier et d'immatriculation de voitures

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



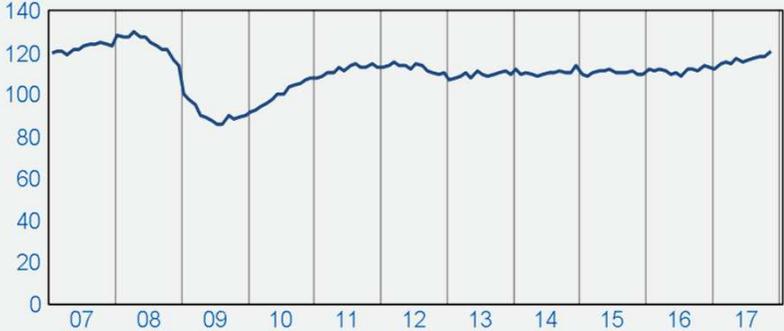
**Immatriculations de voitures de tourisme**  
*(base 100 au T4 2007)*



# Indicateurs de production industrielle : équipement industriel

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

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)*

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



Source: Thomson Reuters Datastream



# Stratégie d'acquisition active

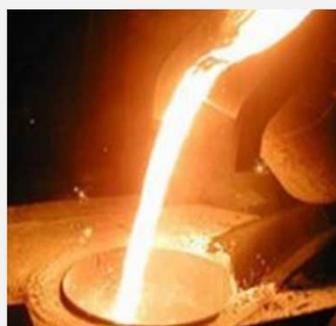
## Kerneos, étape majeure dans la stratégie de développement du Groupe

### Kerneos: leader mondial des liants de performance à base d'aluminates de calcium 417 M€ de CA, 99 M€ d'EBITDA en 2016



- # 1 mondial des liants de performance à base d'aluminates de calcium (CAC) pour la construction (2/3 du CA)
  - ◆ Additifs pour colles et mortiers apportant des propriétés d'auto-nivellement et de séchage rapide
  - ◆ Croissance supérieure à celle des marchés de la construction

- 9 sites de production, 2 mines de bauxite rouge  
Valeur d'entreprise : ca. **880 M€**
  - ◆ 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 en année 3



- # 1 mondial des liants de performance à base d'aluminates de calcium pour les réfractaires (1/3 du CA)
  - ◆ Formulation des réfractaires monolithiques
  - ◆ Résistance à la chaleur, à l'abrasion et à la corrosion

- Closing réalisé le 18 juillet 2017
  - ◆ Intégration dans la branche Minéraux de Haute Résistance

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

## Principales motivations stratégiques pour Imerys

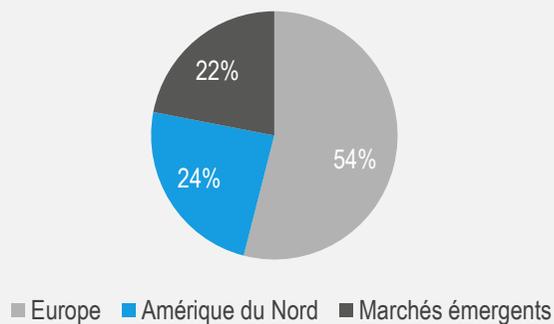
- Une **plate-forme technologique** de classe mondiale
- Accès à un **nouveau segment de marché en pleine croissance**
  - ◆ Tirer parti de l'adoption croissante des technologies à base d'aluminates dans la construction
  - ◆ Améliorer la performance d'Imerys : croissance des ventes, rentabilité et génération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



# Avec Kerneos, Imerys renforce 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

Chiffre d'affaires par région (2016)



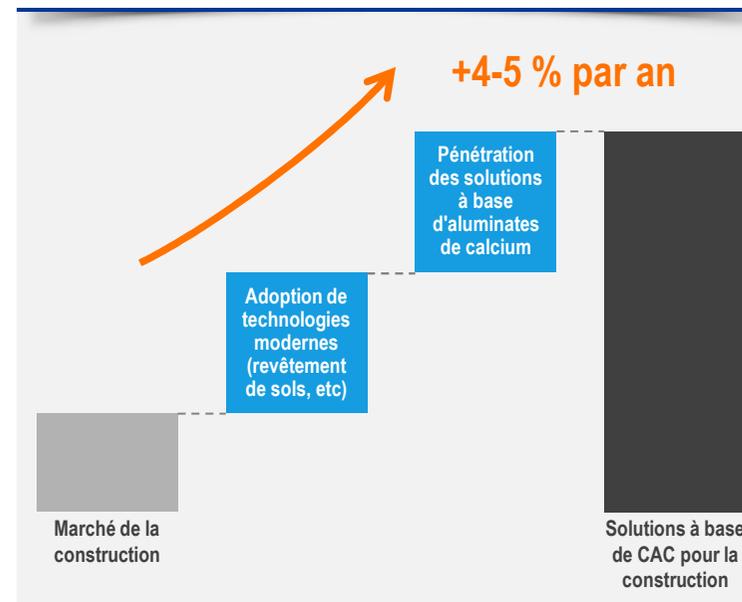
## Unique spécialiste du CAC implanté dans le monde entier



## ... et améliore 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



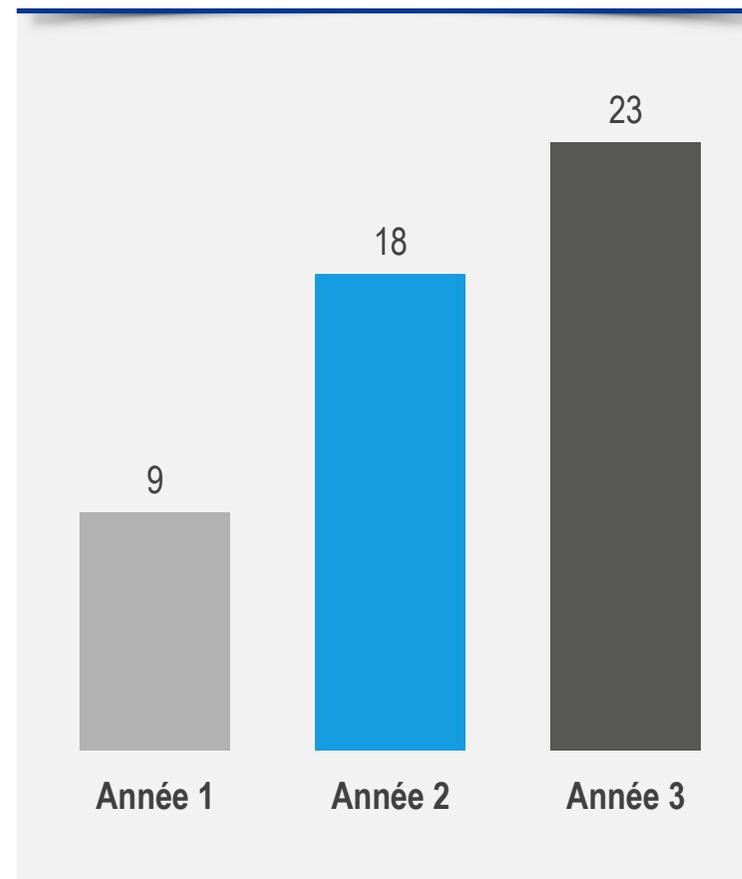
# Technologies réfractaires : une offre à forte valeur ajoutée

- 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

## 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 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>(2)</sup> dès la première année pleine de consolidation



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



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

1. Sur les 12 derniers mois 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 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**

43 Quai de Grenelle  
75015 PARIS  
+ 33 (0)1 49 55 63 00  
[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)

