Présent dans 47 pays avec plus de 240 implantations industrielles, Imerys est le leader mondial des spécialités minérales pour l'industrie

Chiffre d'affaires (en EUR millions)
Evolution 2010/2011 (en %)

Europe de l'Ouest	1.754	(+ 9,6 %)
Etats-Unis/Canada	724	(+ 5,6 %)
Japon/Australie	198	(+ 17,0 %)
Pays émergents	998	(+ 12,1 %)

Participation en capital ..... 57,0 %
Participation en droits de vote ..... 66,8 %
Contribution à l'actif net ajusté de GBL ..... 13,2 %
Dividendes encaissés par GBL ..... EUR 51 millions

IMERYS

Profil

Imerys transforme, enrichit et combine une gamme unique de minéraux, souvent extraits de ses gisements, pour apporter des fonctionnalités essentielles aux produits et processus de production de ses clients. Grâce à leurs propriétés, ces spécialités trouvent un très grand nombre d'applications dans la vie quotidienne et se développent sur de nombreux marchés en croissance. Les équipes R&D et marketing d'Imerys conjuguent leurs efforts pour leur apporter de nouvelles solutions à valeur ajoutée. Le groupe Imerys dispose de positions de premier plan et d'une présence mondiale dans chacune de ses quatre branches d'activité :

La branche Minéraux pour Céramiques, Réfractaires, Abrasifs & Fonderie (94 sites industriels dans 24 pays) dispose de réserves minérales de grande qualité et de processus de transformation sophistiqués de hautes températures. Ses produits sont dotés de fonctionnalités clés : abrasion, résistance thermique et mécanique, blancheur, pureté et conductivité. Ces spécialités, utilisées dans des domaines hautement techniques (céramiques, réfractaires, abrasifs, semi-conducteurs, exploration de gaz et de pétrole, …), s'adressent aux marchés de l'équipement industriel, de la construction et des produits de consommation durable.

La branche Minéraux de Performance & Filtration (64 sites industriels dans 20 pays) fournit à ses clients des solutions minérales respectant des spécifications précises : composition, morphologie, propriétés mécaniques, résistances thermique et chimique mais également conformité aux exigences des marchés alimentaire, cosmétique et pharmaceutique sont des critères clés. La branche innove pour accroître l'utilisation des minéraux dans des plastiques renforcés qui permettent d'alléger le poids des véhicules ou pour substituer des solutions chimiques dans les peintures, enduits et polymères.

La branche Pigments pour Papier & Emballage (47 sites industriels dans 19 pays) produit des spécialités qui améliorent les propriétés des papiers graphiques, de bureau et les emballages en carton qui requièrent blancheur, opacité, pouvoir couvrant, effet barrière. Unique spécialiste des minéraux disposant d'importantes réserves de kaolin et carbonates de calcium associées au savoir-faire de transformation, la branche approvisionne ainsi plus de 350 usines de fabrication de papier partout dans le monde.

La branche Matériaux & Monolithiques (40 sites industriels dans 16 pays) transforme l'argile rouge détenue dans ses gisements en tuiles, briques et conduits de fumée en terre cuite destinés au marché français du logement individuel. La branche conçoit par ailleurs des produits réfractaires pour protéger les équipements des industries de haute température (sidérurgie, ciment, fonderie, énergie, pétrochimie et incinération) et fournit un service complet de supervision des projets et de maintenance.

Panorama de l'exercice 2011

Les marchés finaux d'Imerys se sont bien tenus en 2011 par rapport à 2010, année de fort rebond. La demande en investissements industriels et biens de consommation durables est restée élevée avec, en particulier, une hausse de 7 % de la production mondiale d'acier. Les produits de consommation courante et emballage ont accompagné la croissance mondiale tandis que l'activité est restée contrastée dans la construction avec toutefois une augmentation de 10 % des mises en chantier de logements individuels en France.

Dans ce contexte, Imerys a réalisé, en 2011, une année de forte croissance : le groupe a amélioré sa rentabilité, renforcé ses ressources financières et dégagé un niveau de cash-flow élevé qui lui a permis d'intensifier ses investissements. Imerys a ainsi constitué la Joint Venture « The Quartz Corp SAS » avec Norsk Mineral, clôturé l'acquisition du groupe Luzenac, leader mondial du talc, et inauguré, aux Etats-Unis, une usine de proppants céramiques destinés au marché en forte croissance des forages de gaz et pétrole non conventionnels.

Ceux-ci contribueront à la réalisation de la stratégie de développement du groupe « Ambition 2012-2016 » placée sous le signe de l'accélération de la croissance interne, soutenue par un effort accru et un développement ciblé dans les pays émergents et marchés de croissance, qui compléteront des acquisitions sélectives.

Minéraux pour Céramiques, Réfractaires, Abrasifs & Fonderies (32 % du chiffre d'affaires du groupe en 2011)
La demande pour les Minéraux Réfractaires Abrasifs & Fonderies a été globalement soutenue, même si la croissance a ralenti au second semestre dans la production d'acier en Chine et en Europe, en partie compensée par une amélioration en Amérique du Nord.

La demande en Minéraux pour Céramiques est restée solide, soutenue par la vigueur des pays émergents.

Dans ce contexte, Imerys a accru ses dépenses d'investissement en engageant USD 60 millions dans sa nouvelle usine de proppants céramiques d'une capacité supérieure à 100.000 tonnes, située à Andersonville (Géorgie, Etats-Unis).

Minéraux de Performance & Filtration (19 % du chiffre d'affaires du groupe en 2011)
Les marchés des biens de consommation courante et les industries intermédiaires ont été entraînés par le dynamisme des pays émergents. En revanche, le marché de la construction reste contrasté, en légère amélioration dans certains pays d'Europe et stable à un niveau bas aux Etats-Unis. Les marchés servis par l'activité Talc se sont globalement bien tenus.

Les investissements ont poursuivi leur croissance par rapport à l'exercice précédent, ciblée sur le développement de nouveaux produits et sur l'expansion géographique.

Pigments pour Papier & Emballage (21 % du chiffre d'affaires du groupe en 2011)
En 2011, la production mondiale de papier s'est située à un niveau comparable à celui de 2010, la hausse des pays émergents (+ 6 %) compensant l'érosion des pays matures (- 4 %). Le segment de l'Emballage est toujours en croissance et la branche alloue des moyens importants pour accroître son offre et les ventes dans ce secteur.

Les investissements, en légère hausse par rapport à l'exercice précédent, ont essentiellement porté sur la rationalisation des usines brésiliennes suite à l'acquisition de PPSA et à la reconstruction de l'usine japonaise de Miyagi, endommagée par le séisme.

Matériaux & Monolithiques (28 % du chiffre d'affaires du groupe en 2011)
En France, les mises en chantier de logements neufs ont progressé de 10 % et le segment de la rénovation a également été solide. Dans ce contexte, les produits en terre cuite ont enregistré une progression en volume de 9,4 % et 19 % pour respectivement les éléments de couverture et les briques.

Enfin, les Réfractaires Monolithiques ont bénéficié du dynamisme de la sidérurgie mondiale et du développement interne de solutions réfractaires pour projets de nouvelles usines. Les investissements de la branche ont été essentiellement dédiés à la maintenance de l'outil industriel et à l'amélioration de son efficacité énergétique.

Perspectives

L'environnement macro-économique est plus incertain depuis l'été dernier ; la visibilité est limitée en 2012 même si l'activité est restée satisfaisante en début d'année.

Le groupe demeure donc vigilant : sélectivité des investissements privilégiant les projets de croissance et les retours sur investissements rapides, gestion stricte du besoin en fonds de roulement, des engagements de dépenses, de l'évolution des coûts variables et du prix/mix.

Dans ce contexte, Imerys poursuivra sa stratégie de développement fondée sur l'accélération de la croissance interne, au travers de l'innovation et de l'extension de son portefeuille d'activités dans des marchés et zones géographiques de croissance, et sur une politique d'acquisitions ciblées.

Paramètres d'environnement et données opérationnelles par secteur d'activité

		2011	2010	2009
Données opérationnelles				
Réserves minérales	(en milliers de tonnes)			
Argiles		25.917	28.714	26.561
Carbonates		237.209	261.380	272.690
Argile pour briques et tuiles		94.432	92.073	90.498
Feldspath		27.846	28.667	44.102
Kaolin		104.210	106.385	96.955
Diatomite et perlite		45.187	41.194	41.759
Minéraux pour réfractaires		12.515	12.515	12.999
Talc		29.527	-	-
Autres minéraux		3.504	3.743	4.088
Effectifs	(en unités)	16.187	15.090	14.592
Informations sectorielles	(en EUR millions)			
Chiffre d'affaires		**3.675**	**3.347**	**2.774**
Minéraux de Performance & Filtration		720	595	501
Pigments pour Papier & Emballage		796	767	632
Matériaux & Monolithiques		1.025	923	876
Minéraux pour Céramiques, Réfractaires, Abrasifs & Fonderie		1.186	1.105	794
Eliminations intersecteurs		(52)	(43)	(29)
Résultat opérationnel courant (EBIT)		**487**	**422**	**249**
Minéraux de Performance & Filtration		83	66	27
Pigments pour Papier & Emballage		83	77	42
Matériaux & Monolithiques		210	188	168
Minéraux pour Céramiques, Réfractaires, Abrasifs & Fonderie		157	135	44
Eliminations/Holdings		(46)	(44)	(32)

Principales données financières

		2011	2010	2009
Compte de résultats simplifié	(en EUR millions)			
Chiffre d'affaires		3.675	3.347	2.774
Résultat brut d'exploitation (EBITDA)		686	621	417
Résultat opérationnel courant (EBIT)		487	422	249
Résultat courant net (part du groupe)		303	242	119
Résultat net (part du groupe)		282	244	41
Bilan simplifié	(en EUR millions)			
Actifs immobilisés		3.197	2.923	2.735
Capitaux propres (part du groupe)		2.180	2.105	1.784
Intérêts minoritaires		31	27	19
Dette nette		1.031	873	964
Taux d'endettement	(en %)	47	41	53

Rapport financier

Malgré une base de comparaison élevée, Imerys signe, en 2011, une année de forte croissance. Ainsi, le groupe enregistre une progression de son **chiffre d'affaires** de 9,8 % à EUR 3.675 millions (EUR 3.347 millions en 2010). Cette évolution reflète un effet négatif des variations des devises de EUR 67 millions et un effet positif de périmètre de EUR 125 millions essentiellement lié à l'acquisition de la société brésilienne PPSA et à l'intégration du groupe Luzenac depuis le 1er août 2011. A périmètre et change comparables, le chiffre d'affaires progresse de 8,1 % par rapport à l'année 2010 avec un effet volume de + 3,7 % et un effet prix/mix solide de + 4,4 %.

Le **résultat brut d'exploitation (EBITDA)** totalise EUR 686 millions et s'accroît de 10,5 % par rapport à son niveau de 2010 (EUR 621 millions). De même, **le résultat opérationnel courant (EBIT)** rebondit de 15,5 % à EUR 487 millions et de 13,7 % à périmètre et change comparables.

La marge opérationnelle du groupe s'établit à 13,3 % en 2011 et à 12,6 % durant l'exercice 2010. En effet, les hausses de prix et l'amélioration du mix produit et la contribution additionnelle des volumes vendus ont plus que compensé la hausse des coûts résultant de l'augmentation des volumes de production, de l'inflation de certaines matières premières ou du lancement d'initiatives de développement de nouveaux marchés.

La contribution des différentes activités à l'EBIT évolue comme suit :

- la branche Minéraux pour Céramiques, Réfractaires, Abrasifs & Fonderie contribue pour EUR 157 millions, en croissance de 16,0 % et de 19,1 % à périmètre et change comparables par rapport à l'exercice 2010 (EUR 135 millions), l'augmentation du prix/mix couvrant notamment la forte inflation du Zircon.
- les Minéraux de Performance & Filtration participent à hauteur de EUR 83 millions ; la progression étant de 26,6 % (+ 15,1 % à périmètre et change comparables) sur 2010 (EUR 66 millions). Depuis le 1er août 2011, l'intégration du groupe Luzenac se déroule bien. Le niveau de marge sur chiffre d'affaires progresse de 0,5 point à 11,6 %.
- l'activité Pigments pour Papier & Emballage affiche un EBIT de EUR 83 millions, en hausse de 8,2 % par rapport à 2010 (EUR 77 millions), soit + 2,1 % à périmètre et change comparables. Ce résultat intègre EUR 5 millions d'indemnisation pour le sinistre de Miyagi au Japon.
- la branche Matériaux & Monolithiques dégage un résultat opérationnel courant en hausse de 11,6 % à EUR 210 millions soit + 11,5 % à périmètre et change comparables, le taux de marge opérationnelle restant stable à 20,4 %.

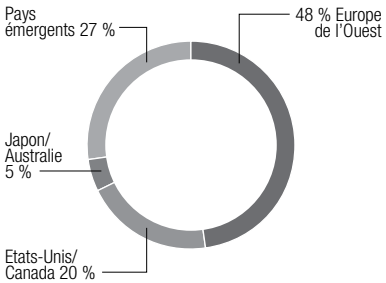
Le **résultat courant net, part du groupe,** 2011 de EUR 303 millions est en croissance de 25,3 % par rapport à son niveau de 2010 (EUR 242 millions). Le **résultat net, part du groupe,** de EUR 282 millions tient compte de EUR - 21 millions d'autres produits et charges.

Le **cash-flow libre opérationnel courant** s'établit à EUR 265 millions contre EUR 302 millions, sous l'impact contrasté d'une hausse de l'EBITDA à EUR 686 millions contre EUR 621 millions, compensée par une croissance du besoin en fonds de roulement en ligne avec l'activité et un accroissement des investissements destinés à de nouveaux relais de croissance de EUR 227 millions contre EUR 155 millions.

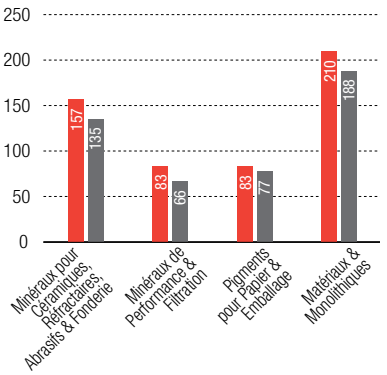
L'**endettement financier net** du groupe s'établit à EUR 1.031 millions au 31 décembre 2011 (EUR 873 millions fin 2010) sous l'impact conjoint de l'acquisition du groupe Luzenac et de l'augmentation du dividende. La dette nette représente 47 % des capitaux propres et 1,5 fois l'EBITDA en fin d'exercice.

Il sera proposé à l'Assemblée Générale des actionnaires du 26 avril 2012 la distribution d'un dividende de EUR 1,50 par action, au titre de l'exercice 2011, en augmentation de 25 % par rapport à l'exercice 2010 (EUR 1,20 par action). Cette distribution représente un ratio de quelque 37 % du résultat courant net, part du groupe. La mise en paiement interviendrait à compter du 9 mai 2012.

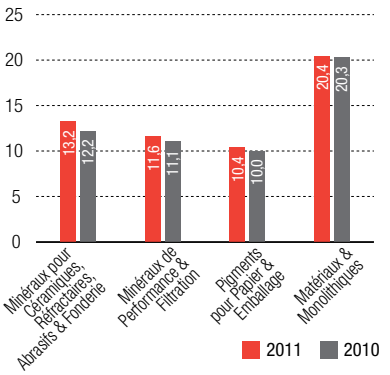
Répartition géographique du chiffre d'affaires (en %)



Evolution du résultat opérationnel courant par branche (en EUR millions)



Evolution de la marge opérationnelle par branche (EBIT/CA en %)



Données de marché et relatives à la participation de GBL

		2011	2010	2009
Données boursières				
Nombre d'actions émises	(en milliers)	75.143	75.474	75.389
Capitalisation boursière	(en EUR millions)	2.674	3.765	3.168
Dernier cours de bourse	(en EUR/action)	35,59	49,89	42,02
Résultat courant net	(en EUR/action)	4,03	3,21	1,66
Résultat net dilué	(en EUR/action)	3,71	3,22	0,57
Dividende	(en EUR/action)	1,50	1,20	1,00
Investissement de GBL				
Participation en capital	(en %)	57,0	30,7	30,7
Participation en droits de vote	(en %)	66,8	37,7	36,3
Valeur boursière de la participation	(en EUR millions)	1.525	1.157	971
Dividendes encaissés par GBL	(en EUR millions)	51	23	19
Représentants dans les organes statutaires		6	2	2

Contribution d'Imerys à l'actif net ajusté et au résultat de GBL

La valorisation boursière de la participation de 57,0 % de GBL dans Imerys s'élève à EUR 1.525 millions à fin décembre 2011 contre EUR 1.157 millions un an plus tôt. Cette augmentation de EUR 368 millions reflète l'augmentation de la détention de GBL dans la société, partiellement compensée par la baisse de 29 % du cours de bourse de celle-ci ; le titre Imerys ayant clôturé l'année 2011 à EUR 35,59 à comparer à EUR 49,89 en 2010.

La quote-part d'Imerys dans l'actif net ajusté de GBL s'établit à 13,2 % au 31 décembre 2011, contre 8,1 % un an plus tôt.

La quote-part d'Imerys au résultat de GBL par mise en équivalence totalise EUR 142 millions, à comparer à EUR 74 millions en 2010. Cette évolution reflète l'amélioration des résultats de la société ainsi que l'augmentation du pourcentage d'intégration d'Imerys.

Par ailleurs en 2011, la contribution d'Imerys aux dividendes nets perçus des participations s'élève à EUR 51 millions contre EUR 23 millions en 2010. Le montant perçu par GBL correspond au dividende d'Imerys de EUR 1,20 par action, distribué au titre de l'exercice 2010, en hausse de 20 % par rapport au dividende unitaire de EUR 1,00 par action encaissé sur l'exercice précédent.

Quote-part d'Imerys dans l'actif net ajusté de GBL

Quote-part d'Imerys dans les dividendes nets des participations

Communication financière d'Imerys
Pascale Arnaud
Tél. : +33-1-49.55.63.91
Fax : +33-1-49.55.63.98
e-mail : actionnaires@imerys.com

www.imerys.com