

Imerys enregistre une nouvelle progression de ses résultats en 2014 et tient son objectif de croissance du résultat courant net

- Chiffre d'affaires 2014 à 3 688 M€, en hausse de + 3,2 % à PCC⁽¹⁾
- Progression de la marge opérationnelle à 13,4 % (+ 0,5 point)
- Résultat courant net en hausse de + 4,0 % à 316 M€
- Proposition d'un dividende de 1,65 € par action (+ 3,1 %)

Le Conseil d'Administration d'Imerys, réuni le 12 février 2015 sous la présidence de Gilles Michel, a examiné les comptes définitifs de l'exercice 2014. Ils seront soumis à l'approbation des actionnaires lors de l'Assemblée Générale du 30 avril 2015.

| Résultats consolidés (en millions d'euros) | 2014 | 2013 | % variation courante |
|---|---------|---------|----------------------|
| Chiffre d'affaires | 3 688,2 | 3 697,6 | - 0,3 % |
| Résultat opérationnel courant ⁽²⁾ | 494,6 | 477,0 | + 3,7 % |
| <i>Marge opérationnelle</i> | 13,4 % | 12,9 % | + 0,5 point |
| Résultat courant net, part du Groupe ⁽³⁾ | 316,3 | 304,2 | + 4,0 % |
| Résultat net, part du Groupe | 271,6 | 242,0 | n.a. |
| Financement | | | |
| Investissements payés | 241,5 | 253,1 | - 4,6 % |
| Cash flow libre opérationnel courant ⁽⁴⁾ | 244,1 | 306,4 | - 20,3 % |
| Capitaux propres | 2 470,5 | 2 271,7 | + 8,7 % |
| Dette financière nette | 869,9 | 885,4 | - 1,8 % |
| Données par action (en euro) | | | |
| Résultat courant net, part du Groupe ^{(3) (5)} | 4,15 € | 4,03 € | + 3,0 % |
| Dividende proposé | 1,65 € | 1,60 € | + 3,1 % |
| Effectif au 31 décembre | 14 900 | 15 805 | - 6,0 % |

Pour Gilles Michel, Président-Directeur Général :

« En s'appuyant sur les forces du Groupe et en mettant en œuvre sa stratégie, Imerys a retrouvé une croissance organique positive en 2014, amélioré sa rentabilité dans toutes ses branches d'activité, et atteint son objectif de progression du résultat courant net. Nous poursuivrons avec confiance notre développement en 2015, en adaptant, avec réactivité, notre dispositif industriel à la demande et en saisissant les opportunités offertes par l'évolution de l'environnement mondial. En intégrant prochainement S&B, dont les résultats 2014 ont été solides, Imerys affirme sa volonté de continuer à renforcer son potentiel de croissance. »

¹ Dans l'ensemble du présent communiqué de presse, la mention "à PCC" signifie : "à périmètre et changes comparables".

² Dans l'ensemble du présent communiqué de presse, la mention « Résultat opérationnel courant », signifie résultat opérationnel avant autres produits et charges opérationnels. A PCC, la variation du chiffre d'affaires est de + 3,2 % et celle du résultat opérationnel courant est de + 2,5 %.

³ Résultat net part du Groupe, avant autres produits et charges opérationnels nets.

⁴ Cash flow libre opérationnel courant : EBITDA sous déduction de l'impôt notional, de la variation de BFR et des investissements payés.

⁵ Les nombres moyens pondérés d'actions en circulation étant de 76 134 904 en 2014 contre 75 551 408 en 2013.

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

L'environnement économique mondial a de nouveau été marqué, en 2014, par de forts contrastes géographiques. Le dynamisme de l'économie américaine s'est renforcé. L'activité en Europe du Nord et en Allemagne, qui avait bénéficié d'une certaine amélioration depuis la fin de l'année 2013, a ralenti au second semestre, notamment dans le secteur industriel. En France, la baisse des mises en chantier de logements neufs a continué à peser sur la construction neuve. Les zones émergentes ont enregistré des évolutions très différenciées : en Inde, l'activité est repartie à la hausse alors qu'en Chine et au Brésil, la croissance a faibli.

Dans ce contexte, le renforcement significatif de l'euro par rapport à certaines devises observé dans la première partie de l'année, a commencé à s'inverser au 4^{ème} trimestre, parallèlement à la chute des cours du pétrole.

FAITS MARQUANTS

Le 5 novembre 2014, Imerys a annoncé un rapprochement stratégique portant sur l'intégration des principales activités de S&B. Acteur mondial et leader européen de la bentonite (liants pour la fonderie, revêtements d'étanchéité, adjuvants de forage et additifs fonctionnels), S&B est également le leader mondial des fondants pour la coulée continue de l'acier, et leader mondial de la wollastonite (additifs fonctionnels pour polymères et peintures) ; il est aussi présent dans les solutions à base de perlite utilisées dans les matériaux de construction et l'horticulture. La transaction devrait être relative dès la première année d'intégration et créatrice de valeur dès la troisième année pleine de consolidation. Le prix d'acquisition a été déterminé sur la base d'une valeur de fonds propres de 525 millions d'euros pour la totalité des actions. Il donnera lieu à un paiement en numéraire pour environ 311 millions d'euros, financés par l'émission obligataire placée par Imerys en décembre 2014 et en titres pour 3,7 millions d'actions Imerys à émettre dans le cadre d'une augmentation de capital réservée ⁽⁶⁾ à la famille Kyriacopoulos, actionnaire de S&B depuis plus de 80 ans, et dont la participation à l'issue de celle-ci représentera 4,7 % environ du capital d'Imerys ⁽⁷⁾. Ainsi, en incluant la dette financière nette de S&B qui s'élevait à 225 millions d'euros au 31 décembre 2014, Imerys conserverait, à l'issue de l'opération, une structure financière solide avec un ratio de dette financière sur fonds propres inférieur à 60 % ⁽⁸⁾.

Les dernières autorisations réglementaires sont attendues dans les prochains jours, ce qui permettrait de clôturer l'opération à la fin du mois.

Par ailleurs, le périmètre de la branche Solutions pour l'Energie & Spécialités a évolué avec la cession de quatre sites industriels de carbonate de calcium dédiés au marché du papier et avec deux acquisitions de complément dans les activités des Réfractaires Monolithiques et des Carbonates.

EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE

Aucun événement significatif n'est intervenu entre la date de clôture de l'exercice et celle du Conseil d'Administration.

PERSPECTIVES

En ce début d'année, les incertitudes demeurent sur les perspectives de reprise de l'économie européenne. La divergence des trajectoires des pays émergents s'accroît, avec notamment, de bonnes dynamiques en Asie hors Chine, et des perspectives plus difficiles au Brésil et en Afrique du Sud. Aux Etats-Unis, la croissance est soutenue, notamment dans les secteurs de la consommation, de la construction et des industries manufacturières ; le marché des proppants subit l'impact de la forte baisse des prix du baril de pétrole.

En 2015, le Groupe s'attachera à rester très réactif et saura adapter son dispositif industriel, sa structure de coûts et son offre de produits sur les marchés qui évolueraient défavorablement, mais aussi pour saisir les opportunités

⁶ En faisant usage de l'autorisation conférée au Conseil d'Administration d'Imerys par l'Assemblée Générale Mixte de ses actionnaires du 25 avril 2013

⁷ Sur la base du nombre total d'actions Imerys au 31 décembre 2014

⁸ Voir communiqué de presse du 5 novembre 2014 disponible sur www.imerys.com

que pourraient présenter les variations des devises et la baisse des prix de certains facteurs de production. La dynamique des projets d'innovation et des nouveaux développements d'Imerys va se poursuivre, alors que la contribution des proppants sera moindre.

Par ailleurs, l'intégration de la société S&B, dont le chiffre d'affaires (hors activité de bauxite, exclue du périmètre de l'acquisition) a progressé à 412 millions d'euros en 2014, devrait contribuer à l'accélération de la croissance du Groupe au cours des années à venir.

GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

Lors de sa réunion du 12 février 2015, le Conseil d'Administration d'Imerys a arrêté les projets de résolutions qui seront soumis à l'Assemblée Générale du 30 avril prochain. S'agissant de l'évolution de la composition du Conseil, ils prévoient notamment :

- le renouvellement pour une période de 3 ans des mandats d'administrateur de Madame Marie-Françoise Walbaum et de Messieurs Xavier Le Clef et Gilles Michel qui arrivaient à échéance ;
- l'arrivée au Conseil d'Administration de Monsieur Ulysses Kyriacopoulos, membre de la famille fondatrice et actionnaire majoritaire du Groupe S&B, dans le contexte de la réalisation de son rapprochement avec Imerys⁹ ;
- et enfin la nomination de Mesdames Giovanna Kampouri Monnas⁽⁹⁾ et Katherine Taaffe Richard.

A l'occasion de cette réunion, Monsieur Jocelyn Lefebvre qui n'a pas sollicité le renouvellement de son mandat arrivant à expiration a été chaleureusement remercié par le Conseil pour sa remarquable contribution aux travaux du Conseil et de ses Comités depuis plus de 20 ans. Le Conseil a également vivement regretté que le mandat de Monsieur Gérard Buffière, ancien Directeur Général du Groupe, ne puisse être prolongé pour des raisons statutaires et a tenu à lui témoigner sa plus grande et chaleureuse reconnaissance pour la réussite de son action à la tête du Groupe jusqu'en 2011, suivie de son accompagnement comme administrateur et membre de son Comité Stratégique.

L'évolution proposée de la composition du Conseil traduit le souhait de celui-ci d'accroître son internationalisation, sa féminisation et la diversification des compétences représentées en son sein.

Le Conseil a par ailleurs indiqué son intention de maintenir la réunion des fonctions de Président du Conseil d'Administration et de Directeur Général et de reconduire Monsieur Gilles Michel dans ces fonctions sous réserve du renouvellement de son mandat d'administrateur par la prochaine Assemblée Générale des actionnaires.

DIVIDENDE

Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale du 30 avril 2015 le versement d'un dividende de 1,65 euro par action, correspondant à une hausse de + 3,1 % par rapport à celui payé en 2014, soit un montant total distribué de 125,2 millions d'euros⁽¹⁰⁾ représentant 39,6 % du résultat courant net, part du groupe. Cette proposition est en ligne avec le taux de distribution historique pratiqué par Imerys. La mise en paiement interviendrait à compter du 12 mai 2015.

⁹ En application des dispositions du pacte d'actionnaires conclu entre la famille Kyriacopoulos et le groupe GBL

¹⁰ Sur la base du nombre d'actions au 31 décembre 2014, avant augmentation de capital réservée à la famille Kyriacopoulos dans le cadre de l'opération de rapprochement avec S&B

COMMENTAIRE DETAILLE DES RESULTATS DU GROUPE

CHIFFRE D'AFFAIRES

| | Chiffre d'affaires (en millions d'euros) | Variation chiffre d'affaires (% exercice précédent) | Variation chiffre d'affaires à PCC (% exercice précédent) | dont effet Volume | dont effet Prix/Mix |
|-------------|---|---|---|----------------------|------------------------|
| 2012 | 3 884,8 | + 5,7 % | - 2,1 % | - 5,4 % | + 3,3 % |
| 2013 | 3 697,6 | - 4,8 % | - 1,3 % | - 2,5 % | + 1,2 % |
| 2014 | 3 688,2 | - 0,3 % | + 3,2 % | + 1,7 % | + 1,5 % |

| Données trimestrielles non auditées | Chiffre d'affaires 2014 (en millions d'euros) | Chiffre d'affaires 2013 (en millions d'euros) | Variation chiffre d'affaires (% exercice précédent) | Variation à PCC (% exercice précédent) | dont effet Volume | dont effet Prix/Mix |
|--|---|---|---|---|----------------------|------------------------|
| 1 ^{er} trimestre | 904,1 | 929,3 | - 2,7 % | + 5,0 % | + 3,3 % | + 1,7 % |
| 2 ^{ème} trimestre | 933,8 | 951,4 | - 1,9 % | + 3,7 % | + 2,0 % | + 1,7 % |
| 1^{er} semestre | 1 837,9 | 1 880,7 | - 2,3 % | + 4,4 % | + 2,7 % | + 1,7 % |
| 3 ^{ème} trimestre | 943,8 | 925,6 | + 2,0 % | + 3,9 % | + 2,4 % | + 1,5 % |
| 4 ^{ème} trimestre | 906,5 | 891,3 | + 1,7 % | + 0,1 % | - 1,0 % | + 1,1 % |
| 2nd semestre | 1 850,3 | 1 816,9 | + 1,8 % | + 2,0 % | + 0,7 % | + 1,3 % |

- **Progression de + 3,2 % du chiffre d'affaires à PCC, liée notamment à la montée en puissance des nouvelles capacités et aux produits nouveaux**
- **Prix/mix toujours positif dans les quatre branches d'activité**
- **Impacts de change et effet de périmètre défavorables**

A périmètre et changes comparables, le chiffre d'affaires de l'exercice 2014 s'élève à 3 688,2 millions d'euros, en progression de + 3,2 % par rapport à 2013, soit une augmentation de 118,6 millions d'euros, dont près des deux tiers proviennent des nouvelles capacités. La croissance, qui était de + 4,2 % sur les neuf premiers mois de 2014, est stable au quatrième trimestre par rapport à la même période de l'année précédente, en raison notamment d'un effet de base défavorable dans la plupart des activités (le chiffre d'affaires du quatrième trimestre 2013 était en hausse de + 3,4 % à périmètre et changes comparables par rapport au quatrième trimestre 2012).

- Sur l'ensemble de l'année, la hausse des volumes de ventes représente + 63,2 millions d'euros (+ 1,7 %), entraînée par la montée en puissance des nouvelles capacités.
- L'effet prix/mix, positif dans chacune des branches d'activité, a progressé de + 55,4 millions d'euros (+ 1,5 %), soutenu par l'innovation.
- Les produits nouveaux ont généré, en 2014, un chiffre d'affaires de 449 millions d'euros (+ 35 % par rapport à 2013) et représentent désormais 12 % des ventes consolidées du Groupe (contre 9 % en 2013).

La variation courante du chiffre d'affaires est de - 0,3 % par rapport à 2013, en raison des impacts de périmètre et de change suivants :

- une variation de périmètre nette de - 90,7 millions d'euros (- 2,5 %), composée notamment de :
 - l'impact de la cession de l'activité Imerys Structure (mai 2013 : - 28,8 millions d'euros), des quatre usines de carbonate de calcium (janvier 2014 : - 75,9 millions d'euros) et de la cessation d'activité des Ardoisières d'Angers (décembre 2013 : - 12,8 millions d'euros) ;
 - la contribution positive des acquisitions (+ 28,8 millions d'euros) dans les Réfractaires Monolithiques (Indoporlen et Tokai mi-2013 ; Termorak - février 2014) et dans les Carbonates (Kinta Powdertec Sdn Bhd - juillet 2014).
- un effet de change négatif de - 37,3 millions d'euros (- 1,0 %), résultant de l'impact négatif de l'appréciation de l'euro par rapport à certaines devises au premier semestre 2014 (- 67,2 millions d'euros) notamment par rapport au dollar américain, qui s'est renversé au second semestre (+ 29,9 millions d'euros).

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR DESTINATION GEOGRAPHIQUE (VARIATION COURANTE)

| <i>(en millions d'euros)</i> | Chiffre d'affaires 2014 | Chiffre d'affaires 2013 | Variation % 2014 vs. 2013 | % du chiffre d'affaires consolidé 2014 |
|---|--------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|---|
| Europe de l'Ouest <i>dont France</i> | 1 646,8 470,1 | 1 725,8 549,3 | - 4,6 % - 14,4 % | 44,7 % 12,8 % |
| Etats-Unis / Canada | 877,7 | 825,2 | + 6,4 % | 23,8 % |
| Pays émergents | 974,2 | 956,4 | + 1,9 % | 26,4 % |
| Autres (Japon/ Australie) | 189,4 | 190,2 | - 0,4 % | 5,1 % |
| Total | 3 688,2 | 3 697,6 | - 0,3 % | 100 % |

La répartition du chiffre d'affaires en euro par destination géographique reflète la forte croissance du marché nord-américain en 2014. Aux Etats-Unis, Imerys a bénéficié du dynamisme de ses marchés traditionnels et de la montée en puissance de son usine de Wrens dans les proppants céramiques.

Les évolutions de taux de change⁽¹¹⁾ masquent en partie la bonne progression de l'activité dans les zones émergentes, malgré des évolutions contrastées selon les pays : l'Inde et l'Asie du Sud-Est sont dynamiques, alors que le ralentissement se poursuit au Brésil.

La baisse des ventes en Europe de l'Ouest, et plus particulièrement en France (13 % du chiffre d'affaires du Groupe vs. 15% en 2013) s'explique notamment par la cession de l'activité Structure en 2013, mais aussi par la poursuite du recul de la construction neuve.

¹¹ Evolution des devises vis-à-vis de l'euro en 2014 vs 2013 : dollar canadien - 7 % ; roupie indienne - 4 % ; réal brésilien : - 9 % ; rand sud-africain : - 12 %.

RESULTAT OPERATIONNEL COURANT

| Données trimestrielles non auditées (en millions d'euros) | 2014 | 2013 | % Variation | % Variation à PCC |
|---|--------------|--------------|----------------|----------------------|
| 1 ^{er} trimestre | 117,3 | 117,0 | + 0,3 % | + 3,7 % |
| Marge opérationnelle | 13,0 % | 12,6 % | + 0,4 point | |
| 2 ^{ème} trimestre | 130,4 | 127,0 | + 2,7 % | + 3,9 % |
| Marge opérationnelle | 14,0 % | 13,3 % | + 0,7 point | |
| 1^{er} semestre | 247,7 | 244,0 | + 1,5 % | + 3,8 % |
| Marge opérationnelle | 13,5 % | 13,0 % | + 0,5 point | |
| 3 ^{ème} trimestre | 127,0 | 123,5 | + 2,8 % | - 1,1 % |
| Marge opérationnelle | 13,5 % | 13,3 % | + 0,2 point | |
| 4 ^{ème} trimestre | 119,8 | 109,5 | + 9,4 % | + 3,6 % |
| Marge opérationnelle | 13,2 % | 12,3 % | + 0,9 point | |
| 2nd semestre | 246,9 | 233,0 | + 5,9 % | + 1,1 % |
| Marge opérationnelle | 13,3 % | 12,8 % | + 0,5 point | |
| Année | 494,6 | 477,0 | + 3,7 % | + 2,5 % |
| Marge opérationnelle | 13,4% | 12,9 % | + 0,5 point | |

- **Progression de la marge opérationnelle de 50 points de base à 13,4 %**
- **Amélioration de la rentabilité dans toutes les branches**
- **Croissance des volumes et bonne tenue du prix/mix de produits**

Le **résultat opérationnel courant** s'établit à 494,6 millions d'euros. A périmètre et changes comparables, il s'améliore de + 2,5 % par rapport à 2013 :

- La croissance des volumes, qui a apporté une contribution de + 27,1 millions d'euros, explique en partie l'augmentation des coûts fixes de production et frais généraux. Plus de la moitié de leur hausse totale est en effet associée au lancement de nouvelles capacités et à l'augmentation des dépenses de R&D.
- Dans un environnement peu inflationniste, l'effet prix/mix de produits (+ 45,0 millions d'euros) couvre l'inflation des coûts variables (- 5,4 millions d'euros).

En variation courante, le résultat opérationnel courant s'inscrit en hausse de + 3,7 % en 2014. Il comprend un effet de change favorable de + 12,6 millions d'euros qui résulte de la dévaluation des devises sur la base de coûts de certains pays où Imerys exporte ses spécialités (Brésil, Afrique du Sud) et d'un effet de périmètre de - 6,9 millions d'euros (voir paragraphe chiffre d'affaires).

Compte tenu de ces éléments, la **marge opérationnelle** du Groupe progresse de + 50 points de base à 13,4 %.

RESULTAT COURANT NET

Imerys a atteint son objectif en dégageant, en 2014, un résultat courant net en croissance par rapport à celui de l'année précédente ; en effet, celui-ci s'inscrit en augmentation de + 4,0 % à 316,3 millions d'euros (contre 304,2 millions d'euros en 2013).

Le résultat courant net comprend les éléments suivants :

- un résultat financier en amélioration de + 7,6 millions d'euros (- 45,1 millions d'euros en 2014 contre - 52,7 millions d'euros en 2013) composé des trois éléments suivants :
 - la charge nette sur endettement financier s'est établie à - 40,2 millions d'euros (- 46,7 millions d'euros en 2013). La dette financière nette moyenne est inférieure à celle de 2013 et Imerys a également bénéficié de la baisse des taux d'intérêt sur son coût de financement ;

- la charge financière nette des retraites et les autres mouvements de provisions ont représenté un montant de - 10,7 millions d'euros (- 13,5 millions d'euros sur 2013) ;
 - l'impact net du change et instruments financiers constitue un produit de + 5,8 millions d'euros (gain de + 7,4 millions d'euros sur 2013).
- une charge d'impôts courants de - 131,5 millions d'euros (- 118,0 millions d'euros en 2013), soit un taux effectif d'imposition de 29,2 %, en hausse par rapport à 2013 (27,8 %), en raison de l'impact des évolutions fiscales, dont françaises, et du poids relatif des pays dans les résultats.

RESULTAT NET

Les **autres produits et charges opérationnels nets d'impôts** et le **résultat net des actifs destinés à être cédés** s'élèvent après impôts à - 44,7 millions d'euros (contre - 62,2 millions d'euros en 2013). Ils comprennent les éléments suivants :

- un produit de + 41,6 millions d'euros après impôts, comprenant notamment la plus-value de cession de quatre sites de carbonate de calcium pour papier en Europe et aux Etats-Unis¹² et les coûts d'acquisition et l'indemnité de rupture du contrat d'acquisition d'AMCOL en mars dernier (nette des frais engagés par Imerys dans cette opération) ;
- des coûts de restructuration pour un montant de - 56,2 millions d'euros, constitués notamment de charges complémentaires consécutives aux programmes engagés en 2013 (fermeture des activités au Venezuela, cessation des activités des Ardoisières d'Angers), et aux différentes restructurations lancées en 2014 (Kaolin pour papier, recentrage en Chine, réorganisation des activités européennes des Minéraux pour Réfractaires) ;
- une perte de valeur du goodwill affecté à l'activité chinoise de zircons, dans la branche Minéraux de Haute Résistance pour un montant de - 30,1 millions d'euros, nets. Au sein de son portefeuille d'activité de zircons, le Groupe a choisi de se concentrer, en Chine, sur les produits à plus forte valeur ajoutée. En application des principes comptables retenus par le Groupe, la diminution consécutive des flux de trésorerie prévisionnels de cette entité a entraîné la comptabilisation de cette perte de valeur.

Après prise en compte des autres produits et charges opérationnels, nets d'impôts, le **résultat net, part du Groupe**, s'établit à 271,6 millions d'euros en 2014 (242,0 millions d'euros en 2013).

¹² Y compris le résultat de ces actifs pour le mois de janvier 2014. Au 31 décembre 2013, les sites concernés étaient classés en « Actifs destinés à être cédés », la cession effective étant intervenue le 31 janvier 2014. Dès lors, le résultat net de ces sites au titre du mois de janvier 2014 a été enregistré en « Résultat des actifs destinés à être cédés ».

CASH FLOW

| (en millions d'euros) | 2014 | 2013 |
|--|--------------|--------------|
| EBITDA | 673,8 | 650,4 |
| Variation du BFR opérationnel | (48,9) | 32,0 |
| Investissements payés | (241,5) | (253,1) |
| Cash flow libre opérationnel courant* | 244,1 | 306,4 |
| Résultat financier décaissé (net d'impôts) | (21,0) | (24,3) |
| Autres éléments de BFR | 4,4 | 6,1 |
| Cash flow libre courant | 227,5 | 288,2 |

* y compris subventions, valeurs des actifs cédés et divers

5,3

9,8

- **Augmentation du Besoin en Fonds de Roulement liée au stock de démarrage des nouvelles capacités**
- **Poursuite des investissements de développement**
- **Cash flow libre opérationnel courant de 244 M€**

A 23,0 % des ventes annualisées du dernier trimestre⁽¹³⁾, l'augmentation du besoin en fonds de roulement opérationnel reste maîtrisée, par rapport à un bon niveau 2013 (21,8 %), sous l'effet de la constitution de stocks de démarrage des nouvelles capacités (essentiellement dans les proppants aux Etats-Unis et dans l'alumine fondue au Bahreïn).

Les **investissements industriels payés** s'élèvent à 241,5 millions d'euros en 2014. Le montant comptabilisé (240,0 millions d'euros) représente 115 % des amortissements (contre 121 % en 2013). Les investissements de développement se sont poursuivis de manière sélective à hauteur de 82,2 millions d'euros (106,3 millions en 2013), afin de soutenir le potentiel de croissance du Groupe. Les principaux projets sont détaillés dans chacune des branches d'activité.

En conséquence, Imerys a maintenu un **cash flow libre opérationnel courant** solide, à 244,1 millions d'euros en 2014 (306,4 millions d'euros en 2013).

¹³ Poursuite du contrat d'affacturation signé le 23 juillet 2009, par lequel les créances cédées sont déconsolidées, les risques et avantages associés aux créances ayant été transférés à la banque "factor". 45,7 millions d'euros de créances étaient factorisés au 31 décembre 2014.

STRUCTURE FINANCIERE SOLIDE

| (en millions d'euros) | 31 décembre 2014 | 30 juin 2014 | 31 décembre 2013 |
|-----------------------------------|------------------|--------------|------------------|
| Dividendes payés | (125,3) | (123,7) | (119,2) |
| Dette nette de fin de période | 869,9 | 878,0 | 885,4 |
| Dette nette moyenne de l'exercice | 922,3 | 893,1 | 971,0 |
| Capitaux propres | 2 470,5 | 2 311,5 | 2 271,7 |
| EBITDA | 673,8 | 338,4 | 650,4 |
| Dette nette/ capitaux propres | 35,2 % | 38,0 % | 39,0 % |
| Dette nette/ EBITDA | 1,3x | 1,3x | 1,4x |

- **Dette financière nette en baisse**
- **Structure financière solide**

La dette financière nette s'élève à 869,9 millions d'euros au 31 décembre 2014, en baisse de 15,5 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2013. Elle tient compte notamment du versement de 125,3 millions d'euros de dividendes, du paiement de la dernière partie du complément de prix contractuel de PyraMax Ceramics, LLC, de la cession de quatre sites de Carbonates et de la perception de l'indemnité conventionnelle de rupture du contrat d'acquisition d'AMCOL.

Enfin, le 3 décembre dernier, Imerys a conclu une émission obligataire de 500 millions d'euros à échéance décembre 2024, assortie d'un coupon annuel de 2%, ainsi qu'un abondement de la souche obligataire à échéance 2020 à 2,5 % pour 100 millions d'euros. Les offres ont été globalement sursouscrites 2,5 fois. Bénéficiant de conditions de marché très favorables, elles permettent au Groupe d'anticiper le financement de l'acquisition des principales activités de S&B et de répondre à ses besoins généraux de financement.

Ainsi, au 31 décembre 2014, et avant règlement de l'acquisition de S&B, les **ressources financières** totales d'Imerys s'élèvent à 2,8 milliards d'euros. Après déduction de la dette financière brute, la part disponible (hors trésorerie) s'élève à 1,3 milliard d'euros avec une maturité moyenne de 5,2 ans.

La dette senior non sécurisée d'Imerys est notée « Baa-2 » par Moody's avec une perspective stable, la note court terme étant « P-2 » avec une perspective stable également.

En incluant la dette financière nette de S&B qui s'élevait à 225 millions d'euros au 31 décembre 2014, Imerys conserverait, à l'issue de l'opération, une structure financière solide avec un ratio de dette financière nette sur fonds propres inférieur à 60 %.

COMMENTAIRES PAR BRANCHE D'ACTIVITE

ORGANISATION

La composition des branches d'Imerys a été modifiée en 2014, compte tenu du projet de rapprochement stratégique avec S&B annoncé en novembre dernier. L'activité Kaolin a été intégrée dans la branche Matériaux Céramiques et les activités de S&B seront intégrées au sein de la branche Filtration & Additifs de Performance⁽¹⁴⁾. Toutes les données financières 2014 sont par conséquent présentées dans la nouvelle organisation. Les données financières historiques des deux derniers exercices sont également retraitées et présentées en annexe du présent communiqué.

Solutions pour l'Energie & Spécialités

(35 % du chiffre d'affaires consolidé)

| (en millions d'euros) | 2014 | 2013 | Variation courante | Variation à PCC |
|---|----------------|----------------|--------------------|-----------------|
| Chiffre d'affaires 1 ^{er} trimestre | 303,2 | 306,7 | - 1,2 % | + 8,3 % |
| Chiffre d'affaires 2 ^{ème} trimestre | 321,1 | 313,8 | + 2,3 % | + 10,3 % |
| Chiffre d'affaires 1^{er} semestre | 624,2 | 620,6 | + 0,6 % | + 9,3 % |
| Chiffre d'affaires 3 ^{ème} trimestre | 338,9 | 319,9 | + 5,9 % | + 12,5 % |
| Chiffre d'affaires 4 ^{ème} trimestre | 315,5 | 307,8 | + 2,5 % | + 4,6 % |
| Chiffre d'affaires 2nd semestre | 654,3 | 627,6 | + 4,2 % | + 8,6 % |
| Chiffre d'affaires année | 1 278,6 | 1 248,2 | + 2,4 % | + 9,0 % |
| Résultat opérationnel courant | 149,5 | 128,1 | + 16,7 % | + 28,2 % |
| Marge opérationnelle | 11,7 % | 10,3 % | + 1,4 point | |
| Investissements industriels comptabilisés | 84,5 | 89,5 | - 5,6 % | |
| en % des amortissements | 147 % | 165 % | | |

Le **chiffre d'affaires** de la branche **Solutions pour l'Energie & Spécialités** s'est élevé à 1 278,6 millions d'euros en 2014, en hausse de + 9,0 % à périmètre et changes comparables par rapport à 2013, grâce à une bonne performance dans les quatre activités de la branche. Les nouvelles capacités ont apporté 76 millions d'euros de chiffre d'affaires supplémentaire en 2014 par rapport à 2013.

En variation courante, le chiffre d'affaires de la branche, en hausse de + 2,4 % par rapport à 2013, tient compte d'un effet périmètre de - 49,5 millions d'euros lié à la cession de quatre sites de carbonate pour papier ; celle-ci a été partiellement compensée par des acquisitions de complément dans les Réfractaires Monolithiques et les Carbonates, essentiellement en Asie. Par ailleurs, un impact négatif de change de - 31,9 millions d'euros (renforcement de l'euro par rapport au dollar américain, principalement) a été comptabilisé.

A 149,5 millions d'euros en 2014, le **résultat opérationnel courant** affiche une progression de + 16,7 % par rapport à 2013 nettement plus rapide que celle du chiffre d'affaires. Il a bénéficié de la contribution des nouvelles capacités ainsi que de la bonne maîtrise des coûts fixes et des frais généraux, malgré le lancement des nouvelles capacités. La **marge opérationnelle courante** ressort à 11,7 % en 2014, en amélioration de + 1,4 point par rapport à 2013.

Les **investissements industriels** se sont poursuivis et ont atteint 84,5 millions d'euros en 2014. Ils incluent de nouvelles capacités de carbonate de calcium aux Etats-Unis et en Malaisie pour répondre à la croissance du

¹⁴ Sous réserve de l'approbation des autorités compétentes

marché des plastiques et polymères, le doublement de la capacité de noir de carbone et l'augmentation de la capacité de graphite naturel au Canada, la construction d'une troisième unité de fabrication de réfractaires monolithiques en Inde et l'achèvement de la construction de la seconde usine de proppants céramiques aux Etats-Unis.

L'expansion de l'activité **Carbonates**, qui sert principalement les marchés des biens de consommation, de la construction, des cartons et emballages et du papier, s'est poursuivie, notamment aux Etats-Unis où elle a su tirer parti de l'évolution favorable des marchés de la construction et de la consommation courante (emballages plastiques et films alimentaires notamment). Ceux-ci ont compensé la baisse du marché du papier. Les ventes ont en outre été soutenues en Asie, notamment dans les polymères et la construction. Le Groupe a cédé, en janvier 2014, quatre usines de carbonate de calcium pour papier en Europe et aux Etats-Unis et, au troisième trimestre 2014, une unité de production en Tunisie (- 77,3 millions d'euros d'effet périmètre). Par ailleurs, il s'est porté acquéreur en juillet 2014 de Kinta Powdertec Sdn Bhd, un producteur de carbonate de calcium naturel destiné aux industries des plastiques, polymères et revêtements de surface en Malaisie.

L'activité **Réfractaires Monolithiques**, qui sert les industries de haute température (acier, métallurgie, production d'énergie, incinération, fonderie, ciment, pétrochimie, etc...), a enregistré de bons résultats dans les pays nordiques, en Inde et en Asie, dans un contexte de hausse de + 1,1 % de la production mondiale d'acier par rapport à 2013 ⁽¹⁵⁾. Après Indoporlen (Indonésie) en juin 2013 et Tokai (Japon) en juillet 2013, le Groupe a réalisé en février 2014 l'acquisition de la société finlandaise Termorak qui lui a permis de se renforcer dans la conception et l'installation de matériaux réfractaires pour les secteurs de la pétrochimie et des industries thermiques.

L'activité **Graphite & Carbone** a été solide en 2014, notamment dans le secteur de l'énergie mobile. La croissance des ventes de noir de carbone pour les batteries lithium-ion (électronique grand public et automobile) a été soutenue en Asie, où le Groupe a renforcé ses équipes commerciales. Cette activité a par ailleurs ouvert un centre de R&D appliquée au Japon pour accompagner ses grands clients locaux. La plupart des autres applications de cette activité ont été bien orientées, en particulier dans l'automobile, l'électronique et les polymères.

Dans l'activité **Solutions pour l'Exploitation Pétrolière**, l'usine de proppants de Wrens est montée en puissance comme prévu, contribuant positivement aux résultats depuis le second semestre ; le chiffre d'affaires a ainsi représenté près de 100 millions d'euros sur l'ensemble de l'exercice, soit moins de 3 % du chiffre d'affaires consolidé du Groupe. Le marché des proppants céramiques s'est cependant retourné en fin d'année sous l'effet de la chute des prix du pétrole.

¹⁵ World Steel Association

Filtration & Additifs de Performance

(18 % du chiffre d'affaires consolidé)

| (en millions d'euros) | 2014 | 2013 | Variation courante | Variation à PCC |
|---|--------------|--------------|--------------------|-----------------|
| Chiffre d'affaires 1 ^{er} trimestre | 159,0 | 155,7 | + 2,1 % | + 5,9 % |
| Chiffre d'affaires 2 ^{ème} trimestre | 165,8 | 166,7 | - 0,5 % | + 3,2 % |
| Chiffre d'affaires 1^{er} semestre | 324,9 | 322,4 | + 0,8 % | + 4,5 % |
| Chiffre d'affaires 3 ^{ème} trimestre | 167,8 | 159,7 | + 5,0 % | + 6,3 % |
| Chiffre d'affaires 4 ^{ème} trimestre | 165,4 | 152,6 | + 8,3 % | + 0,8 % |
| Chiffre d'affaires 2nd semestre | 333,1 | 312,4 | + 6,6 % | + 3,6 % |
| Chiffre d'affaires année | 658,0 | 634,8 | + 3,7 % | + 4,1 % |
| Résultat opérationnel courant | 113,4 | 100,8 | + 12,5 % | + 8,8 % |
| <i>Marge opérationnelle</i> | 17,2 % | 15,9 % | + 1,3 point | |
| Investissements industriels comptabilisés | 42,9 | 27,7 | + 54,9 % | |
| <i>en % des amortissements</i> | 125 % | 83 % | | |

Le **chiffre d'affaires** de la branche **Filtration & Additifs de Performance**, qui sert l'industrie agro-alimentaire et un grand nombre d'industries intermédiaires (plastiques, peintures, caoutchouc, catalyse, papier, produits pharmaceutiques, hygiène & beauté, etc.), s'est élevé à 658,0 millions d'euros en 2014, en hausse + 4,1 % à périmètre et changes comparables par rapport à 2013. La croissance a été tirée par la consommation courante (boissons, alimentation, etc.), ainsi que par la demande en biens d'équipement (notamment, l'automobile) et en construction (neuf et rénovation) en Amérique du Nord. En Europe, une légère amélioration a été observée mais les contrastes entre pays restent importants. Le dynamisme de cette branche provient aussi du développement de nouvelles applications (talc pour les polymères dans l'automobile, par exemple) et de l'élargissement de l'offre dans de nouveaux segments (cosmétiques, spécialités pharmaceutiques, polymères recyclés).

En variation courante, le chiffre d'affaires de la branche est en hausse de + 3,7 %. Cette variation intègre un impact de change négatif de - 4,9 millions d'euros.

Le **résultat opérationnel courant** s'est élevé à 113,4 millions d'euros en 2014, en hausse de + 8,8 % à périmètre et changes comparables par rapport à 2013. La **marge opérationnelle courante** progresse de + 1,3 point et s'établit à 17,2 % grâce à une bonne maîtrise des coûts, des volumes en hausse et une contribution accrue des nouveaux produits.

Les **investissements industriels** ont crû fortement (42,9 millions d'euros en 2014 contre 27,7 millions d'euros en 2013) et ont été consacrés aux augmentations de capacité dans des sites de production existants : augmentation de la capacité de production de diatomite pour l'industrie pharmaceutique aux Etats-Unis et de talc à haut coefficient de forme à destination de l'industrie automobile en France et aux Etats-Unis. Leur plein effet est attendu à partir de 2015.

Matériaux Céramiques

(31 % du chiffre d'affaires consolidé)

| (en millions d'euros) | 2014 | 2013 | Variation courante | Variation à PCC |
|---|----------------|----------------|--------------------|-----------------|
| Chiffre d'affaires 1 ^{er} trimestre | 289,5 | 315,4 | - 8,2 % | + 1,4 % |
| Chiffre d'affaires 2 ^{ème} trimestre | 292,5 | 306,9 | - 4,7 % | - 0,1 % |
| Chiffre d'affaires 1^{er} semestre | 582,1 | 622,3 | - 6,5 % | + 0,7 % |
| Chiffre d'affaires 3 ^{ème} trimestre | 295,1 | 297,3 | - 0,7 % | - 2,0 % |
| Chiffre d'affaires 4 ^{ème} trimestre | 279,7 | 284,8 | - 1,8 % | - 2,6 % |
| Chiffre d'affaires 2nd semestre | 574,8 | 582,1 | - 1,3 % | - 2,3 % |
| Chiffre d'affaires année | 1 156,9 | 1 204,4 | - 3,9 % | - 0,8 % |
| Résultat opérationnel courant | 211,0 | 219,7 | - 3,9 % | - 9,9 % |
| <i>Marge opérationnelle</i> | 18,2 % | 18,2 % | stable | |
| Investissements industriels comptabilisés | 69,5 | 65,0 | + 6,9 % | |
| <i>en % des amortissements</i> | 82 % | 72 % | | |

Le **chiffre d'affaires** de la branche **Matériaux Céramiques** s'est élevé à 1 156,9 millions d'euros en 2014. Le recul du chiffre d'affaires a été limité à - 0,8 % à périmètre et changes comparables par rapport à 2013, grâce au développement des applications de spécialité dans l'activité Kaolin, à la progression sur les marchés de la céramique et à la résistance de la rénovation en dépit de la faiblesse de la construction neuve en France.

En variation courante, le chiffre d'affaires est en baisse de - 3,9 % par rapport à 2013. Cette évolution tient compte d'un effet de périmètre de - 44,1 millions d'euros lié aux cessions en France et un effet de change de + 5,8 millions d'euros.

Le **résultat opérationnel courant** s'est établi à 211,0 millions d'euros en 2014, en baisse de - 9,9 % à périmètre et changes comparables par rapport à 2013. En variation courante, la baisse du résultat opérationnel courant a été limitée à - 3,9 % grâce à un effet de change de + 12,5 millions d'euros. Les efforts de réduction des coûts ont toutefois permis de maintenir la **marge opérationnelle courante** à 18,2 %, en dépit du recul des ventes.

Les **investissements industriels** ont atteint 69,5 millions d'euros, en hausse de + 6,9 % par rapport à 2013. Ils comprennent notamment la mise en place d'une nouvelle plateforme de formulation au Brésil.

L'activité **Kaolin** a développé de nouvelles applications de spécialité en vue de compenser la baisse structurelle du marché du papier d'impression et d'écriture dans les pays matures (- 3,1 % en 2014⁽¹⁶⁾). La fin de l'année a été marquée par l'annonce de plusieurs fermetures de sites par les papetiers aux Etats-Unis et en Europe. La production de papier (- 1,4 % au niveau mondial) a cependant continué à croître dans les pays émergents, quoiqu'à un rythme devenu beaucoup plus faible (+ 0,6 %).

Dans les **Tuiles en Terre Cuite** en France, la résistance du segment de la rénovation, qui constitue près des deux tiers des ventes, a largement amorti - mais pas compensé - le recul de la construction neuve, qui a atteint un nouveau point bas en 2014 (baisse de - 20,0 % des mises en chantier de maisons individuelles neuves par rapport à 2013⁽¹⁷⁾). Dans ce contexte, les ventes de tuiles en terre cuite ont enregistré un recul limité à - 3,8 % en

¹⁶ Estimations RISI et Imerys

¹⁷ Commissariat Général au Développement Durable

2014⁽¹⁸⁾. L'évolution du périmètre de cette activité reflète la cession d'Imerys Structure au 1^{er} mai 2013 et la cessation des activités des Ardoisières d'Angers en décembre 2013.

L'activité **Minéraux pour Céramiques** a bénéficié des fruits de sa stratégie de redéploiement géographique (Bassin Méditerranéen, Moyen-Orient, Asie) et de sa diversification au-delà de ses métiers traditionnels, via une politique d'innovation dynamique. La croissance a été tirée par les nouvelles capacités en Asie du Sud-Est, en Amérique du Sud et au Moyen-Orient, notamment dans le carrelage, la vaisselle et les sanitaires. En Europe, les ventes ont bien résisté, en particulier dans le segment de la vaisselle.

Minéraux de Haute Résistance

(16 % du chiffre d'affaires consolidé)

| (en millions d'euros) | 2014 | 2013 | Variation courante | Variation à PCC |
|---|--------------|--------------|--------------------|-----------------|
| Chiffre d'affaires 1 ^{er} trimestre | 163,3 | 162,5 | + 0,5 % | + 4,4 % |
| Chiffre d'affaires 2 ^{ème} trimestre | 165,6 | 175,0 | - 5,4 % | - 1,7 % |
| Chiffre d'affaires 1^{er} semestre | 328,9 | 337,5 | - 2,6 % | + 1,3 % |
| Chiffre d'affaires 3 ^{ème} trimestre | 154,2 | 159,0 | - 3,0 % | - 4,3 % |
| Chiffre d'affaires 4 ^{ème} trimestre | 158,6 | 157,3 | + 0,8 % | - 3,0 % |
| Chiffre d'affaires 2nd semestre | 312,9 | 316,3 | - 1,1 % | - 3,6 % |
| Chiffre d'affaires année | 641,7 | 653,8 | - 1,9 % | - 1,1 % |
| Résultat opérationnel courant | 72,8 | 70,1 | + 3,8 % | - 6,8 % |
| Marge opérationnelle | 11,3 % | 10,7 % | + 0,6 point | |
| Investissements industriels comptabilisés | 41,0 | 61,0 | - 32,9 % | |
| en % des amortissements | 134 % | 209 % | | |

Le **chiffre d'affaires** de la branche **Minéraux de Haute Résistance**, qui sert principalement les industries de haute température (acier, fonderie, verre, aluminium, ...) et les produits abrasifs, s'est élevé à 641,7 millions d'euros en 2014, en baisse de - 1,1 % à périmètre et changes comparables par rapport à 2013. L'activité manufacturière, qui avait enregistré une légère progression en Europe en début d'année 2014, a ralenti depuis le milieu de l'année, alors qu'elle est restée dynamique en Amérique du Nord. En Chine, les secteurs de la construction et de la production industrielle ont montré des signes de décélération.

En variation courante, la baisse de - 1,9 % du chiffre d'affaires par rapport à 2013 intègre notamment un effet négatif de change de - 5,5 millions d'euros principalement lié au renforcement de l'euro par rapport au dollar américain et au rand sud-africain.

Le **résultat opérationnel courant** s'est établi à 72,8 millions d'euros en 2014, en baisse de - 6,8 % à périmètre et changes comparables par rapport à 2013, imputable à la baisse des volumes. La hausse courante de + 3,8 % inclut un effet de change de + 5,9 millions d'euros. Cependant, la **marge opérationnelle courante** s'est redressée à 11,3 % en 2014 grâce aux efforts de réduction des coûts et à l'optimisation de l'outil industriel.

Après la construction de l'usine d'alumine fondue au Bahreïn en 2013, les **investissements industriels** conservent un rythme soutenu à 41,0 millions d'euros. Le Groupe a démarré en 2014 une nouvelle ligne de production d'alumines ultra fines en Autriche à destination d'applications de haute performance dans les abrasifs ainsi qu'une nouvelle ligne d'alumine zircone en Chine.

Les ventes de l'activité **Minéraux Réfractaires** ont bien résisté grâce au dynamisme de la demande nord-américaine, son principal marché, notamment dans la fonderie et les réfractaires.

¹⁸ Fédération Française des Tuiles et Briques

L'activité **Minéraux Fondus**, qui est sensible à l'activité manufacturière à travers les abrasifs, a vu ses ventes baisser, notamment au second semestre, en raison de la faiblesse du marché européen. Le recentrage de l'activité chinoise de zircone sur des produits de spécialités à plus forte valeur ajoutée a contribué au redressement de sa marge, en dépit d'une moindre contribution au chiffre d'affaires. L'usine d'alumine fondue au Bahreïn, dont la qualification des produits se fait conformément aux objectifs, montera en charge en 2015.

Agenda financier 2015

| | |
|---------------------------|--|
| 29 avril (après Bourse) | Résultats du 1 ^{er} trimestre 2015 |
| 30 avril | Assemblée Générale des Actionnaires |
| 29 juillet (après Bourse) | Résultats du 1 ^{er} semestre 2015 |
| 29 octobre (après Bourse) | Résultats du 3 ^{ème} trimestre 2015 |

Ces dates sont communiquées à titre d'information et sont susceptibles d'être mises à jour sur le site Internet du Groupe à l'adresse www.imerys.com, sous la rubrique *Investisseurs & Analystes / Agenda financier*.

Réunion

Le communiqué de presse est disponible sur le site Internet du Groupe www.imerys.com et accessible depuis la page d'accueil dans la rubrique *Actualités*.

Imerys tient aujourd'hui une réunion de présentation à 18h30 à l'Hôtel des Arts & Métiers (9 bis avenue d'Iéna, 75116 Paris) au cours de laquelle seront commentés les résultats de l'exercice 2014. Cette conférence sera retransmise en direct sur le site Internet du Groupe.

Leader mondial des spécialités minérales pour l'industrie, avec un chiffre d'affaires de 3,7 milliards d'euros en 2014 et 14 900 collaborateurs, **Imerys** valorise une gamme unique de minéraux pour apporter des fonctionnalités (résistance thermique ou mécanique, conductivité, pouvoir couvrant, effet barrière, etc.), essentielles aux produits et procédés de production de ses clients.

Composants minéraux, additifs fonctionnels, aides aux procédés ou produits finis, les solutions d'Imerys contribuent à la qualité d'un très grand nombre d'applications dans les biens de consommation, l'équipement industriel ou la construction. Conjuguant expertise, créativité et une écoute attentive de leurs clients, les équipes internationales du Groupe identifient en permanence de nouvelles applications et mettent au point des solutions à forte valeur ajoutée dans le respect d'une démarche déterminée de développement responsable. Ces atouts permettent à Imerys de se développer selon un modèle économique solide et profitable.

Des informations plus complètes sur Imerys peuvent être obtenues sur son site Internet (www.imerys.com), rubrique Information Réglementée, notamment dans son Document de Référence déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 20 mars 2014 sous le numéro D.14-0173 (également disponible sur le site Internet de l'Autorité des marchés financiers, www.amf-france.org). Imerys attire l'attention des investisseurs sur le chapitre 4 "Facteurs de risques et Contrôle interne" du Document de Référence.

| | |
|--|---|
| <u>Relations Analystes/Investisseurs :</u> Vincent Gouley : + 33 (0)1 49 55 64 69 finance@imerys.com | <u>Contacts Presse :</u> Vincent Gouley : + 33 (0)1 49 55 64 69 Raphaël Leclerc : + 33 (0)6 73 16 88 06 |
|--|---|