

# LETTRE AUX ACTIONNAIRES

NOVEMBRE 2006

## Message du Directeur Général

Mesdames, Messieurs, chers actionnaires,

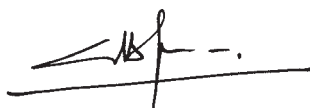
Depuis le début de l'année 2006, Imerys a évolué sur des marchés contrastés. Dans la branche Minéraux de Spécialités, les marchés des minéraux de performance, bien orientés en Europe, enregistrent un léger fléchissement aux Etats-Unis, alors que ceux des céramiques restent difficiles. La production mondiale de papier d'impression et d'écriture augmente dans le monde, avec toutefois des perturbations en Europe et aux Etats-Unis dues aux restructurations menées par les grands papetiers. L'activité reste soutenue en France sur les marchés de la construction, et en croissance pour les réfractaires. Les marchés des abrasifs et de la filtration sont, quant à eux, demeurés stables. La hausse des coûts variables qui avait marqué le 1<sup>er</sup> semestre 2006 s'est ralentie au 3<sup>ème</sup> trimestre.

Dans ce contexte, Imerys a poursuivi sa progression, améliorant ses performances opérationnelles. Le chiffre d'affaires a cru de + 10,4 % par rapport à la même période de 2005, le résultat opérationnel courant de + 6,1 % et le résultat courant net de + 7,6 %. Ces résultats sont à porter au crédit de toutes nos équipes. Leurs efforts en matière d'amélioration de l'offre produits et de contrôle des coûts fixes ont permis de compenser l'augmentation des coûts externes et les acquisitions réalisées depuis 2005 contribuent à cette croissance.

La réorganisation de notre base industrielle dans les kaolins pour papier, est en cours. Le processus de restructuration, initié début juillet au Royaume-Uni se déroule de manière satisfaisante. L'important programme d'investissements que nous avons annoncé est d'ores et déjà engagé. Nous disposerons, à la fin de l'année 2007, d'une base de coûts compétitive tant pour les kaolins de charge au Royaume-Uni que pour les kaolins de couchage au Brésil. Cette opération aura un impact très positif sur notre activité Pigments pour Papier qui retrouvera alors un niveau de marge créateur de valeur.

La croissance de + 7 % du résultat courant net reste donc notre objectif, sauf changement majeur de conjoncture économique ou de conditions de marché d'ici à la fin de l'année.

Imerys prouve encore la solidité de son modèle économique.



Gérard Buffière





# RESULTATS AU 30 SEPTEMBRE 2006

## MAINTIEN D'UN RYTHME SOUTENU DE CROISSANCE DU RÉSULTAT

### CHIFFRE D'AFFAIRES

A 2 477,3 M€ pour les neuf premiers mois de 2006, les ventes enregistrent une croissance de + 10,4 %. Retraité des effets de périmètre pour 137,3 M€, soit + 6,1 % (acquisitions de World Minerals, Denain-Anzin Minéraux et d'AGS ; cessions d'American Minerals et Larivière), ainsi que de l'impact des devises (+ 0,3 %), la progression est de + 4,0 %. Cette évolution reflète l'amélioration du couple prix/mix produits (+ 3,9 %), et une stabilité des volumes de vente (+ 0,1 %).

### RESULTAT OPERATIONNEL COURANT

Le résultat opérationnel courant s'établit à 345,7 M€ au 30 septembre 2006 (325,7 M€ en 2005), en hausse de + 6,1 %. Les acquisitions récentes contribuent pour 20,5 M€.

Sur la période, la progression sensible du couple prix/mix produits a compensé l'impact de l'inflation des coûts variables. La marge opérationnelle s'établit à 14,0 % contre 14,5 % en 2005.

### RESULTAT COURANT NET

Le résultat courant net, part du Groupe, augmente de + 7,6 % à 225,2 M€ pour les neuf premiers mois de 2006, grâce à l'effet conjugué de l'augmentation du résultat opérationnel courant et de l'amélioration du résultat financier, qui bénéficie de l'impact positif d'opérations de change. Le taux effectif d'impôt est quant à lui stable à 28,1 %.

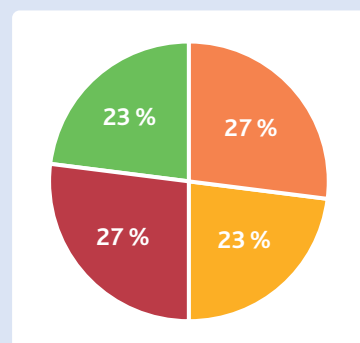
Le résultat net est de 116,2 M€ (243,6 M€ en 2005). Il tient compte de 109,0 M€ d'autres charges nettes, relatives à des provisions pour dépréciations d'actifs industriels, réhabilitations de sites et charges de restructuration, principalement liés à la réorganisation de la production de kaolin au Royaume-Uni, ainsi que des plans de réductions de coûts.

LES CHIFFRES CLES  
DES 9 PREMIERS MOIS  
DE L'ANNEE 2006  
(données non auditées)

# + 10,4 %

(+ 4,0 % à périmètre et changes comparables)

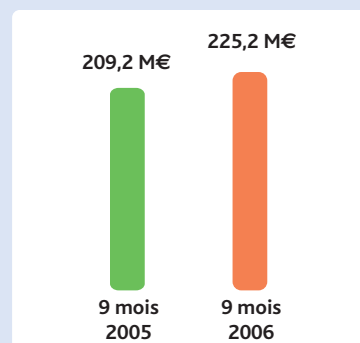
### Chiffre d'affaires



- Minéraux de Spécialités
- Pigments pour Papier
- Matériaux & Monolithiques
- Réfractaires, Abrasifs & Filtration

# + 7,6 %

### Résultat courant net<sup>(1)</sup>



<sup>(1)</sup> Résultat net, avant autres produits et charges nets.



# CARNET DE L'ACTIONNAIRE

## IMERYS EN BOURSE (données au 8 novembre 2006)

Euronext Paris - Eurolist - Valeurs locales  
Compartiment A (Blue Chips)  
(éligible au service à règlement différé)

**Indices**  
SBF 120  
DJ EuroStoxx 600

➤ **Nombre d'actions** : 63 848 839

### Codes

➤ **Cours de clôture** : 67,55 €  
+ 10,6 % vs 31/12/2005

**ISIN** : R0000120859 - NK

**Reuters** : IMTP.PA

➤ **Capitalisation boursière** : 4,3 Mds €

**Bloomberg** : NK.FP

## PROCHAIN RENDEZ VOUS

➤ **Mercredi 15 février 2007** :  
résultats au 31/12/2006

### Communication financière :

154 rue de l'Université  
75007 Paris - France  
Tél : 33 (0) 1 49 55 66 55  
Fax : 33 (0) 1 49 55 63 98  
[actionnaires@imerys.com](mailto:actionnaires@imerys.com)  
Site Internet : <http://www.imerys.com>