

Paris, le 16 février 2016

Madame, Monsieur, Cher Actionnaire,

J'ai le plaisir de vous adresser, ci-joint, le communiqué de presse présentant les résultats annuels de votre Groupe.

Dans un environnement économique mondial qui a de nouveau été marqué, en 2015, par de forts contrastes géographiques et sectoriels, mais également par la chute des cours du pétrole, Imerys a de nouveau atteint son objectif de progression du résultat courant net. Votre Groupe a bénéficié de l'évolution favorable des changes et de l'intégration de S&B ; il a également tiré parti de la contribution des produits nouveaux et des plans d'actions destinés à améliorer sa performance opérationnelle. Les dépréciations d'actifs dans la division servant l'industrie du pétrole non conventionnel sont sans impact sur la trésorerie et n'affectent pas la solidité du bilan du Groupe.

Fort de ces résultats solides, le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale du 4 mai 2016 le versement d'un dividende de 1,75 euro par action, correspondant à une hausse de + 6,1 % par rapport à l'année dernière.

L'année 2016 débute dans un environnement macroéconomique qui reste incertain. Imerys dispose toutefois de solides atouts pour continuer à progresser. Le Groupe bénéficiera de la contribution en année pleine de S&B, mais également de la poursuite de nouveaux projets d'innovation et de développement. Quelle que soit l'évolution des marchés, Imerys adaptera rapidement son dispositif industriel et sa structure de coûts grâce à la qualité de ses fondamentaux et à la réactivité de ses équipes.

Je vous remercie de votre confiance et vous prie de croire, Madame, Monsieur, Cher Actionnaire, à l'assurance de mes sentiments distingués.



Gilles Michel

Président-Directeur Général

Imerys

Société Anonyme au capital de 159 854 546 €
154 Rue de l'Université – F - 75007 Paris
SIRET 562 008 151 000 93 – NAF 7010 Z

Département Relations Actionnaires

Tél : + 33 1 49 55 66 55
e-mail : finance@imerys.com
Transform to Perform : Transformer pour valoriser

Imerys atteint son objectif avec une croissance de + 8,0 % de son résultat courant net en 2015

- Hausse de + 10,8 % du chiffre d'affaires (- 4,6 % à PCC⁽¹⁾)
- Solidité de la marge opérationnelle à 13,2 %
- Contribution positive de S&B et synergies en ligne avec les objectifs
- Solidité financière renforcée par une forte génération de cash-flow libre opérationnel courant à 343 M€
- Dépréciations d'actifs dans la division Solutions pour l'Exploitation Pétrolière pour 209 M€ net, sans impact sur la trésorerie
- Proposition d'une nouvelle progression du dividende à 1,75 € par action

Le 11 février 2016, le Conseil d'Administration d'Imerys a examiné les comptes définitifs de l'exercice 2015. Ils seront soumis à l'approbation des actionnaires lors de l'Assemblée Générale du 4 mai 2016.

Résultats consolidés (en millions d'euros)	2014	2015	% variation courante
Chiffre d'affaires	3 688,2	4 086,7	+ 10,8 %
Résultat opérationnel courant ⁽²⁾	494,6	538,1	+ 8,8 %
<i>Marge opérationnelle</i>	13,4 %	13,2 %	- 0,2 point
Résultat courant net, part du Groupe ⁽³⁾	316,3	341,5	+ 8,0 %
Résultat net, part du Groupe	271,6	68,4	n.a.
Financement			
Investissements payés	241,5	271,6	+ 12,5 %
Cash flow libre opérationnel courant ⁽⁴⁾	244,1	342,5	+ 40,3 %
Capitaux propres	2 470,5	2 671,8	+ 8,1 %
Dette financière nette	869,9	1 480,4	+ 70,2 %
Données par action (en euro)			
Résultat courant net, part du Groupe ^{(3) (5)}	4,15 €	4,31 €	+ 3,7 %
Dividende proposé	1,65 €	1,75 €	+ 6,1 %
Effectifs au 31 décembre	14 900	16 130	+ 8,3 %

Pour Gilles Michel, Président-Directeur Général :

« La croissance du résultat courant net est en ligne avec l'objectif fixé pour 2015. Réalisé dans des conditions de marché globalement difficiles, ce résultat atteste, une nouvelle fois, de la qualité des fondamentaux du Groupe et de la réactivité de ses équipes. Face à un environnement qui reste incertain en ce début d'année, le Groupe poursuivra les plans d'actions destinés à préserver/améliorer sa performance opérationnelle. Il bénéficiera par ailleurs de l'apport en année pleine de S&B, dont les synergies monteront en puissance, ainsi que des premières contributions positives des autres acquisitions récentes. Conformément à sa stratégie de développement et avec un niveau élevé de génération de cash, le Groupe continuera à investir, de façon maîtrisée, dans l'innovation et dans l'élargissement de son portefeuille d'activités. »

¹ A périmètre et changes comparables (« PCC ») ; voir glossaire en annexe.

² Résultat opérationnel avant autres produits et charges opérationnels ; voir glossaire en annexe.

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 79 275 846 en 2015 contre 76 134 904 en 2014.

FAITS MARQUANTS 2015

Le 26 février 2015, Imerys a clôturé l'acquisition 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 fournit aussi des solutions à base de perlite utilisées dans les matériaux de construction et l'horticulture. Cette acquisition, qui a été relative sur le résultat courant net par action en 2015, devrait être créatrice de valeur dès 2018, avec un montant de synergies annuelles estimé à plus de 25 millions d'euros, dont la moitié réalisée en 2016.

D'autres opérations de croissance externe ont été menées à bien au cours de l'exercice 2015 :

- Le 30 octobre, Imerys a finalisé l'acquisition de la division Carbonate de Calcium Précipité (CCP) de Solvay, leader européen du CCP fin et ultra fin utilisé comme additif fonctionnel dans les applications de spécialités. Elle comprend 4 sites en Europe (Allemagne, Autriche, France et Royaume-Uni) et sert principalement les marchés de l'automobile (polymères, etc.), de la construction (peintures, enduits, joints) et des biens de consommation courante (santé et beauté, etc.). Elle avait réalisé un chiffre d'affaires de 59 millions d'euros en 2014.
- Le 1^{er} novembre, le Groupe a repris l'activité de PHK (kaolin hydraté pour papier) de BASF aux Etats-Unis. Cette opération permet à Imerys d'améliorer son offre de services pour le marché du papier à travers une optimisation de sa production et de générer un chiffre d'affaires additionnel de 60 millions de dollars américains en année pleine.
- Finalisée le 27 octobre, l'acquisition de Matisco, société spécialisée dans les accessoires métalliques pour la toiture, permet à Imerys d'élargir son offre pour le marché de la toiture en France en intégrant une large gamme d'accessoires (profilés pour l'évacuation des eaux pluviales, étanchéité, etc.). Le chiffre d'affaires de Matisco s'était élevé à 23 millions d'euros en 2014.

Dans un contexte de recul marqué du marché des proppants céramiques aux Etats-Unis, le Groupe a procédé à un ajustement comptable de la valeur des actifs au sein de la division Solutions pour l'Exploitation Pétrolière correspondant à une dépréciation nette de 209 millions d'euros. La perspective de reprise de cette activité à court terme, qui était encore envisageable en début d'année, s'est en effet éloignée depuis le second semestre. Ces éléments non récurrents, sans impact sur la trésorerie, n'affectent pas la solidité du bilan du Groupe.

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 2016

Imerys dispose de réels atouts pour faire face à un environnement macroéconomique qui reste très incertain. Ainsi, le Groupe bénéficiera non seulement de la contribution en année pleine de S&B, mais également de la poursuite de la dynamique des projets d'innovation et des nouveaux développements. Imerys continuera, par ailleurs, à gérer ses coûts avec rigueur, et à adapter son dispositif industriel à l'évolution des marchés.

GOVERNEMENT D'ENTREPRISE

Lors de sa réunion du 11 février 2016, le Conseil d'Administration d'Imerys a arrêté les projets de résolutions qui seront soumis à l'Assemblée Générale du 4 mai prochain.

S'agissant de l'évolution de la composition du Conseil, ils prévoient notamment :

- la ratification des cooptations effectuées en 2015 de Messieurs Colin Hall et Laurent Raets comme administrateurs ;
- le renouvellement des mandats de Messieurs Ian Gallienne et Laurent Raets qui arrivent à échéance ;
- et la nomination de Madame Odile Desforges et de Monsieur Arnaud Vial comme nouveaux membres.

A l'occasion de cette réunion, le Conseil a pris acte du fait que Madame Fatine Layt, Messieurs Robert Peugeot et Amaury de Seze, dont les mandats arrivent à expiration, n'ont pas sollicité leur renouvellement. Le Conseil, qui les a tous vivement remerciés pour leur remarquable contribution aux travaux du Conseil et de ses Comités tout au long de ces dernières années, a rendu un hommage particulier à Amaury de Seze en tant que Vice-Président et pressenti Monsieur Paul Desmarais III pour lui succéder dans ces fonctions.

La nouvelle composition du Conseil traduit le souhait de celui-ci d'accroître son internationalisation, sa féminisation (40% de ses membres à l'issue de l'Assemblée Générale) et la diversification des compétences représentées en son sein.

DIVIDENDE

Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale du 4 mai 2016 le versement d'un dividende de 1,75 euro par action, correspondant à une hausse de + 6,1 % par rapport à celui payé en 2015, soit un montant total distribué estimé à 139 millions d'euros représentant 40,6 % du résultat courant net, part du groupe. Cette proposition traduit la confiance du Conseil dans le potentiel de développement du Groupe. La mise en paiement interviendrait à compter du 12 mai 2016.

COMMENTAIRES DETAILLES 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
2013	3 697,6	- 4,8 %	- 1,3 %	- 2,5 %	+ 1,2 %
2014	3 688,2	- 0,3 %	+ 3,2 %	+ 1,7 %	+ 1,5 %
2015	4 086,7	+ 10,8 %	- 4,6 %	- 5,9 %	+ 1,3 %

Données trimestrielles non auditées	Chiffre d'affaires 2014 (en millions d'euros)	Chiffre d'affaires 2015 (en millions d'euros)	Variation du chiffre d'affaires (% exercice précédent)	Variation à PCC (% exercice précédent)	dont effet Volume	dont effet Prix/Mix
1 ^{er} trimestre	904,1	973,6	+ 7,7 %	- 4,5 %	- 5,9 %	+ 1,3 %
2 ^{ème} trimestre	933,8	1 083,7	+ 16,1 %	- 3,3 %	- 4,8 %	+ 1,5 %
3 ^{ème} trimestre	943,8	1 027,2	+ 8,8 %	- 5,6 %	- 6,5 %	+ 0,9 %
4 ^{ème} trimestre	906,5	1 002,2	+ 10,6 %	- 5,1 %	- 6,2 %	+ 1,1 %

- **Intégration de S&B et impact positif des changes**
- **Volumes impactés par la chute du marché des proppants céramiques**
- **Développement de produits nouveaux**
- **Prix/mix positif dans toutes les branches**

Le **chiffre d'affaires** de 2015 s'élève à 4 086,7 millions d'euros, en hausse de + 10,8 % en variation courante par rapport à 2014. Cette croissance s'explique par :

- un effet de périmètre net positif de + 350,3 millions d'euros (+ 9,5 %) qui comprend principalement la consolidation depuis le 1^{er} mars 2015 de la société S&B et, dans une moindre mesure, les acquisitions réalisées dans les activités Kaolin, Carbonates, Toiture et Réfractaires Monolithiques ;
- un effet de changes positif de + 218,2 millions d'euros (+ 5,9 %), lié à la baisse de l'euro notamment par rapport au dollar américain.

A périmètre et changes comparables, le chiffre d'affaires affiche en 2015 une baisse de - 4,6 % par rapport à 2014 et de - 5,3 % au second semestre, en raison de la faiblesse persistante de certains marchés et zones géographiques ainsi que d'un effet de base particulièrement défavorable dans les proppants céramiques (montée en charge progressive de la production au cours de l'exercice passé). Hors proppants céramiques, la variation du chiffre d'affaires à PCC est de - 2,7 % au second semestre et de - 2,5 % sur l'exercice 2015.

Dans cet environnement difficile, le chiffre d'affaires des produits nouveaux progresse de + 8,5 % à 490 millions d'euros, soit une hausse de + 29,9 % hors proppants céramiques, qui ont contribué pour 21 millions d'euros en 2015 vs. 90 millions d'euros en 2014. L'effet prix/mix reste solide à + 1,3 % pour l'ensemble du Groupe sur l'année 2015 (+ 46,0 millions d'euros).

RESULTAT OPERATIONNEL COURANT

Données trimestrielles non auditées (en millions d'euros)	2014	2015	% Variation
1 ^{er} trimestre	117,3	123,2	+ 5,0 %
Marge opérationnelle	13,0 %	12,7 %	- 0,3 point
2 ^{ème} trimestre	130,4	150,8	+ 15,7 %
Marge opérationnelle	14,0 %	13,9 %	- 0,1 point
3 ^{ème} trimestre	127,0	135,0	+ 6,3 %
Marge opérationnelle	13,5 %	13,1 %	- 0,4 point
4 ^{ème} trimestre	119,8	129,1	+ 7,7 %
Marge opérationnelle	13,2 %	12,9 %	- 0,3 point
Année	494,6	538,1	+ 8,8 %
Marge opérationnelle	13,4 %	13,2 %	- 0,2 point

- **Solidité de la marge opérationnelle à 13,2 %**
- **Impact favorable du prix-mix et des changes**
- **Efficacité des programmes de réduction des coûts**

Le **résultat opérationnel courant** à 538,1 millions d'euros en 2015, progresse de + 8,8 % par rapport à 2014. Il comprend un effet de change favorable de + 41,1 millions d'euros qui traduit notamment l'affaiblissement de l'euro par rapport au dollar, et un effet de périmètre de + 47,7 millions d'euros qui inclut notamment la contribution de la société S&B.

Le recul des volumes de vente (- 95,9 millions d'euros) est en partie compensé par les effets de périmètre et de change. Le résultat opérationnel courant bénéficie en outre de l'évolution favorable du mix d'activité et de l'efficacité des mesures de gestion :

- Evolution du prix/mix de produits (+ 35,1 millions d'euros) ;
- Amélioration des coûts variables (+ 19,6 millions d'euros), soutenue notamment par le programme d'excellence opérationnelle « I Cube » ;
- Baisse des coûts fixes et frais généraux (+ 20,4 millions d'euros).

La **marge opérationnelle** du Groupe reste solide et s'établit à 13,2 % (13,4 % en 2014).

RESULTAT COURANT NET

Le **résultat courant net** augmente de + 8,0 % à 341,5 millions d'euros (316,3 millions d'euros en 2014). Il comprend les éléments suivants :

- le résultat financier pour - 55,5 millions d'euros (contre - 45,1 millions d'euros en 2014), avec trois composantes :
 - la charge nette sur endettement financier pour - 49,1 millions d'euros en 2015 (contre - 40,2 millions d'euros en 2014). Son augmentation s'explique essentiellement par la hausse de la dette financière moyenne sur la période (1 467,0 millions d'euros sur 2015 contre 922,3 millions d'euros en 2014) principalement liée à l'acquisition de S&B ;
 - la charge financière nette pour charges de retraites et les autres mouvements de provisions de - 14,9 millions d'euros en 2015 (contre - 10,7 millions d'euros un an plus tôt) ;
 - l'impact net des changes et instruments financiers qui correspond à un produit de + 8,5 millions d'euros en 2015 (contre + 5,8 millions d'euros en 2014).
- la charge d'impôts courants pour - 140,5 millions d'euros (- 131,5 millions d'euros sur 2014). Le taux effectif d'imposition reste stable à 29,1 % (29,2 % en 2014).

Le **résultat courant net par action** progresse de + 3,7 % à 4,31 euros. Il tient compte de l'augmentation de + 4,1 % du nombre moyen pondéré d'actions en circulation, suite à l'émission d'actions nouvelles réalisée dans le cadre de l'acquisition de S&B.

RESULTAT NET

Les **autres produits et charges opérationnels nets d'impôts** s'élèvent à - 273,1 millions d'euros (contre - 44,7 millions d'euros un an plus tôt). Ils se composent notamment des éléments suivants :

- des coûts de restructuration pour un montant de - 64,1 millions d'euros, constitués notamment de charges de restructuration portant sur les coûts associés à l'intégration de S&B et l'adaptation de l'outil industriel à l'évolution des marchés.
- un ajustement comptable de la valeur des actifs au sein de la division Solutions pour l'Exploitation Pétrolière (branche Solutions pour l'Energie & Spécialités) correspondant à une dépréciation nette de 209,0 millions d'euros, dont la moitié sur l'intégralité du goodwill et le solde sur une partie des actifs.

Après prise en compte des autres produits et charges opérationnels, nets d'impôts, le **résultat net, part du Groupe**, s'établit à 68,4 millions d'euros en 2015 (271,6 millions d'euros en 2014).

CASH FLOW

(en millions d'euros)	2014	2015
EBITDA	673,8	745,4
Variation du BFR opérationnel	(48,9)	21,8
Investissements payés	(241,5)	(271,6)
Impôt notionnel courant	(144,6)	(156,7)
Cash flow libre opérationnel courant*	244,1	342,5
Résultat financier décaissé (net d'impôts)	(21,0)	(31,8)
Autres éléments de BFR	4,4	27,7
Cash flow libre courant	227,5	338,4

* y compris subventions, valeurs des actifs cédés et divers

5,3

3,6

▪ Poursuite des investissements de développement

▪ Forte génération de cash-flow libre opérationnel courant à 343 M€

Le besoin en fonds de roulement opérationnel du Groupe exprimé en pourcentage des ventes annualisées du dernier trimestre s'élève à 23,5 % en 2015.

Les **investissements industriels payés** s'élèvent à 271,6 millions d'euros en 2015. Le montant comptabilisé (274,2 millions d'euros) représente 122 % des amortissements (contre 115 % en 2014). Les investissements de développement se sont poursuivis de manière sélective à hauteur de 78,4 millions d'euros (82,2 millions en 2014), afin de soutenir le potentiel de croissance du Groupe. Les principaux projets sont détaillés dans chacune des branches d'activité.

En conséquence, Imerys a généré un **cash flow libre opérationnel courant** en forte augmentation à 342,5 millions d'euros en 2015 (244,1 millions d'euros en 2014).

STRUCTURE FINANCIERE

<i>(en millions d'euros)</i>	31 décembre 2014	31 décembre 2015
Dividendes payés	(125,3)	(132,6)
Dettes nette de fin de période	869,9	1 480,4
Dettes nette moyenne de l'exercice	922,3	1 467,0
Capitaux propres	2 470,5	2 671,8
EBITDA	673,8	745,4
Dettes nette/ capitaux propres	35,2 %	55,4 %
Dettes nette/ EBITDA	1,3x	2,0x

- **Augmentation de la dette financière nette liée à l'acquisition de S&B**
- **Solidité des ratios financiers**

La **dette financière nette** du Groupe s'est accrue de + 610,5 millions d'euros à 1 480,4 millions d'euros au 31 décembre 2015, en raison principalement de l'acquisition de S&B qui a été finalisée fin février 2015 et payée pour partie en cash et pour partie en titres, du versement des dividendes pour un montant de 132,6 millions d'euros et des acquisitions d'actions propres réalisées sur le marché par la Société dans le cadre de son programme de rachat d'actions. Ces opérations ont porté sur 1,5 % du capital de la Société, soit 74 millions d'euros.

Ainsi, Imerys dispose de **ressources financières totales** de 2,9 milliards d'euros au 31 décembre 2015. Après déduction de la dette financière brute, la part disponible (hors trésorerie) s'élève à près d'un milliard d'euros avec une maturité moyenne de 4,6 ans.

Les ratios d'endettement financier d'Imerys restent solides : la dette financière nette représente 55 % des fonds propres et 2,0 fois l'EBITDA.

Le 20 novembre 2015, l'agence de notation Moody's a confirmé la note de crédit long terme (dette senior non sécurisée) attribuée à Imerys depuis 2011 à « Baa-2 » avec une perspective stable. La note court terme a également été reconduite à « P-2 », avec la même perspective stable.

COMMENTAIRE PAR BRANCHE D'ACTIVITE

Solutions pour l'Energie & Spécialités

(31 % du chiffre d'affaires consolidé 2015)

<i>Données trimestrielles non auditées (en millions d'euros)</i>	2014	2015	Variation courante	Variation à PCC
Chiffre d'affaires 1 ^{er} trimestre	303,2	312,5	+ 3,1 %	- 4,7 %
Chiffre d'affaires 2 ^{ème} trimestre	321,1	323,5	+ 0,8 %	- 3,5 %
Chiffre d'affaires 3 ^{ème} trimestre	338,9	314,1	- 7,3 %	- 9,7 %
Chiffre d'affaires 4 ^{ème} trimestre	315,5	303,0	- 4,0 %	- 8,1 %
Chiffre d'affaires année	1 278,6	1 253,1	- 2,0 %	- 6,6 %
Résultat opérationnel courant	149,5	119,7	- 19,9 %	- 21,0 %
<i>Marge opérationnelle</i>	11,7 %	9,6 %	- 2,1 points	
Investissements industriels comptabilisés	84,5	85,5	+ 1,2 %	
<i>en % des amortissements</i>	147 %	170 %		

Le **chiffre d'affaires** de la branche **Solutions pour l'Energie & Spécialités** s'est élevé à 1 253,1 millions d'euros en 2015, en baisse de - 2,0 % en variation courante. Cette variation intègre un effet de change positif de + 59,2 millions d'euros (+ 4,6 %) et reflète un recul marqué de la division **Solutions pour l'Exploitation Pétrolière** en raison de la chute du marché des proppants céramiques aux Etats-Unis avec un effet de base défavorable au second semestre. A PCC, les ventes de la branche reculent donc de - 6,6 % mais sont stables hors proppants céramiques.

Les ventes de la division **Carbonates** ont continué à bénéficier du développement des applications de spécialités pour les biens de consommation et la construction, en particulier aux Etats-Unis (films plastiques, polymères, peintures, etc.). Les activités de carbonates de calcium précipité de Solvay ont été consolidées à partir du 30 octobre.

Dans la division **Réfractaires Monolithiques**, qui sert les industries de haute température (acier, métallurgie, production d'énergie, incinération, fonderie, ciment, pétrochimie, etc.), la demande a résisté en Europe sur les marchés industriels mais est en retrait sur tous les marchés de la sidérurgie.

Les ventes de la division **Graphite & Carbone** à destination des marchés de l'électronique et de l'automobile (batteries lithium-ion) ont été dynamiques en 2015.

Dans la division **Solutions pour l'Exploitation Pétrolière**, la demande de proppants céramiques pour l'exploitation de pétrole non conventionnel a encore reculé au 4^{ème} trimestre, dans un contexte de baisse continue des prix du pétrole depuis fin 2014. L'impact négatif de cette division sur le résultat opérationnel courant du Groupe s'est élevé à - 27 millions d'euros sur l'ensemble de l'année. En 2016, et à conditions de marché inchangées, ce chiffre ne devrait pas être supérieur à celui de 2015.

Le **résultat opérationnel courant** s'inscrit en baisse de - 19,9 % à 119,7 millions d'euros (- 29,8 millions d'euros) et s'améliore légèrement de + 0,3 % en excluant les proppants céramiques. Il comprend un effet de change de + 2,8 millions d'euros. Ce résultat opérationnel courant reflète le recul des volumes, un effet positif des prix et du mix et une baisse des coûts fixes et frais généraux grâce aux ajustements face à la baisse de la demande de proppants céramiques.

Compte tenu de ces éléments, la **marge opérationnelle** de la branche enregistre une baisse de - 2,1 point à 9,6 %.

Les **investissements industriels** de 2015 comprennent deux nouvelles unités de production en Inde : une nouvelle ligne de production de carbonates de calcium naturel (GCC) pour le marché de l'emballage carton à haute valeur ajoutée et la troisième usine de Calderys, pour répondre à la croissance de la demande de produits réfractaires

monolithiques dans ce pays et au Moyen-Orient. Ils incluent également une nouvelle unité de carbonates pour films plastiques alimentaires à Sylacauga en Alabama (Etats-Unis).

Dans le cadre de ses programmes d'innovation, Imerys a développé FiberLean™, une technologie brevetée et innovante de fabrication d'un composite de cellulose micronisée ("MFC"), présentant un potentiel important dans un grand nombre d'industries ; la Food and Drug Administration (FDA) américaine en a ainsi récemment autorisé l'utilisation au contact des aliments. Les premières applications commerciales sont dans les secteurs du papier et de l'emballage : Imerys a signé en 2015 deux contrats commerciaux avec des acteurs de premier plan, pour lesquels la construction de deux unités de production dédiées, respectivement aux Etats-Unis et en Inde, est engagée.

Filtration & Additifs de Performance

(26 % du chiffre d'affaires consolidé 2015)

<i>Données trimestrielles non auditées (en millions d'euros)</i>	2014	2015	Variation courante	Variation à PCC
Chiffre d'affaires 1 ^{er} trimestre	159,0	218,9	+ 37,6 %	+ 2,8 %
Chiffre d'affaires 2 ^{ème} trimestre	165,8	306,2	+ 84,7 %	+ 3,6 %
Chiffre d'affaires 3 ^{ème} trimestre	167,8	284,5	+ 69,6 %	- 0,1 %
Chiffre d'affaires 4 ^{ème} trimestre	165,4	271,9	+ 64,4 %	+ 2,7 %
Chiffre d'affaires année	658,0	1 081,5	+ 64,4 %	+ 2,2 %
Résultat opérationnel courant	113,4	178,1	+ 57,0 %	+ 9,6 %
<i>Marge opérationnelle</i>	<i>17,2 %</i>	<i>16,5 %</i>	<i>- 0,7 point</i>	
Investissements industriels comptabilisés	42,9	64,9	+ 51,3 %	
<i>en % des amortissements</i>	<i>125 %</i>	<i>111 %</i>		

Le **chiffre d'affaires** de la branche **Filtration & Additifs de Performance** s'est élevé à 1 081,5 millions d'euros en 2015 et comprend un effet périmètre de + 350,5 millions d'euros lié notamment à l'intégration sur 10 mois de S&B ainsi qu'à un impact de change positif de + 58,4 millions d'euros. L'intégration opérationnelle de S&B a été achevée au 4^{ème} trimestre et la mise en œuvre des synergies est conforme aux attentes du Groupe.

La croissance de la branche a été dynamique au 4^{ème} trimestre et s'inscrit en hausse de + 2,2 % à périmètre et changes constants sur l'ensemble de l'exercice. L'activité de la branche a été soutenue par le développement rapide des nouveaux produits. Par ailleurs, les ventes de l'activité **Minéraux de Performance** ont bénéficié du dynamisme du secteur de l'automobile et celles de l'activité **Minéraux pour Filtration** de la bonne tenue de la consommation courante.

La division **Additifs pour la Métallurgie**, issue de l'intégration de S&B, a bien résisté au recul de la production d'acier, notamment en Europe, grâce à la fonderie dont une part importante des débouchés est liée à l'automobile.

Le **résultat opérationnel courant** de la branche, à 178,1 millions d'euros, en hausse de + 57,0 %, inclut un effet de périmètre significatif (+ 45,7 millions d'euros), comprenant les premières synergies liées à S&B, et des effets de change favorables (+ 8,1 millions d'euros).

La **marge opérationnelle** dans cette nouvelle composition, s'établit à 16,5 %.

Les programmes d'**investissements industriels** se sont poursuivis en 2015 en vue notamment d'accroître la capacité de production de talc destinés aux polymères pour l'automobile dans les usines de Luzenac en France et de Timmins au Canada (Ontario). Ils comprennent également la mise en place d'un nouveau processus de raffinage de talc pour l'automobile dans le Vermont aux Etats-Unis.

Matériaux Céramiques

(28 % du chiffre d'affaires consolidé 2015)

<i>Données trimestrielles non auditées (en millions d'euros)</i>	2014	2015	Variation courante	Variation à PCC
Chiffre d'affaires 1 ^{er} trimestre	289,5	291,0	+ 0,6 %	- 6,3 %
Chiffre d'affaires 2 ^{ème} trimestre	292,5	301,4	+ 3,0 %	- 1,7 %
Chiffre d'affaires 3 ^{ème} trimestre	295,1	285,8	- 3,1 %	- 4,4 %
Chiffre d'affaires 4 ^{ème} trimestre	279,7	294,2	+ 5,2 %	- 4,7 %
Chiffre d'affaires année	1 156,9	1 172,4	+ 1,3 %	- 4,2 %
Résultat opérationnel courant	211,0	210,1	- 0,4 %	- 11,0 %
<i>Marge opérationnelle</i>	<i>18,2 %</i>	<i>17,9 %</i>	<i>- 0,3 point</i>	
Investissements industriels comptabilisés	69,5	78,2	+ 12,5 %	
<i>en % des amortissements</i>	<i>82 %</i>	<i>92 %</i>		

Le **chiffre d'affaires** de la branche **Matériaux Céramiques** s'est élevé à 1 172,4 millions d'euros en 2015. La hausse de + 1,3 % en variation courante par rapport à 2014 intègre un effet de change de + 4,9 % (+ 57,1 millions d'euros) et un impact périmètre de + 0,6 % (+ 7,5 millions d'euros), notamment lié à la reprise de l'activité Kaolin hydraté de BASF aux Etats-Unis et à l'acquisition des accessoires métalliques de Matisco dans la division Toiture. La baisse du chiffre d'affaires à PCC de - 4,2 % s'explique essentiellement par la faiblesse des marchés de la construction en France et par le recul du papier.

En 2015, la division **Toiture** a évolué dans un marché français des tuiles en terre cuite en recul de - 7,0 % par rapport à 2014⁽⁶⁾. La baisse des ventes de la division a ralenti au 4^{ème} trimestre dans un contexte de stabilisation des demandes de permis de construire, en légère baisse sur 12 mois glissants à fin novembre 2015. Par ailleurs, les ventes de maisons individuelles, indicateur avancé des ventes de tuiles, ont progressé de + 7,3 % au 3^{ème} trimestre 2015⁽⁷⁾.

Dans la division **Kaolin**, le Groupe a poursuivi ses développements dans les applications de spécialité, notamment aux Etats-Unis, alors que le repli du marché du papier est marqué en Amérique du Nord. L'apport des activités de Kaolin hydraté de BASF a permis de limiter la baisse des ventes pour le papier au 4^{ème} trimestre de l'exercice.

Dans la division **Céramiques**, le Groupe continue à bénéficier de sa stratégie de repositionnement géographique dans les pays émergents et de son développement sur de nouveaux segments. Les ventes ont également été solides sur ses marchés traditionnels (carrelage, sanitaires, vaisselle).

Le **résultat opérationnel courant** baisse légèrement de - 0,4 % à 210,1 millions d'euros en 2015 et comprend un effet de change de + 20,1 millions d'euros. Il reflète la baisse des volumes, en partie compensée par le prix/mix de produits et la maîtrise des frais généraux.

Dans ce contexte, la **marge opérationnelle** de la branche reste solide à 17,9 % en 2015.

Les **investissements industriels** comprennent une augmentation de la capacité de production de kaolin pour l'industrie céramique en Thaïlande, pour servir la croissance en Asie du Sud-Est.

⁶ Source : Fédération Française des Tuiles et Briques : flash décembre 2015

⁷ Source : Commissariat au Développement Durable, novembre 2015

Minéraux de Haute Résistance

(15 % du chiffre d'affaires consolidé 2015)

<i>Données trimestrielles non auditées (en millions d'euros)</i>	2014	2015	Variation courante	Variation à PCC
Chiffre d'affaires 1 ^{er} trimestre	163,3	165,3	+ 1,2 %	- 7,4 %
Chiffre d'affaires 2 ^{ème} trimestre	165,6	165,0	- 0,4 %	- 10,4 %
Chiffre d'affaires 3 ^{ème} trimestre	154,2	156,0	+ 1,1 %	- 3,4 %
Chiffre d'affaires 4 ^{ème} trimestre	158,6	143,1	- 9,7 %	- 10,5 %
Chiffre d'affaires année	641,7	629,4	- 1,9 %	- 8,0 %
Résultat opérationnel courant	72,8	81,6	+ 12,1 %	- 3,3 %
<i>Marge opérationnelle</i>	<i>11,3 %</i>	<i>13,0 %</i>	<i>+ 1,7 point</i>	
Investissements industriels comptabilisés	41,0	42,7	+ 4,0 %	
<i>en % des amortissements</i>	<i>134 %</i>	<i>143 %</i>		

Le **chiffre d'affaires** de la branche Minéraux de Haute Résistance, qui sert principalement les industries de haute température (acier, fonderie, verre, aluminium, etc.) et celles des produits abrasifs, s'est élevé à 629,4 millions d'euros en 2015, en baisse de - 1,9 % en variation courante par rapport à 2014. Cette évolution comprend un effet de change positif de 44,9 millions d'euros et un effet périmètre de - 6,0 millions d'euros lié à la cession à la fin du mois de juin 2015 d'une activité de négoce de minéraux aux Etats-Unis. La baisse du chiffre d'affaires à PCC de - 8,0 % est principalement imputable à la baisse du marché des réfractaires et au recentrage sur les produits à forte valeur ajoutée.

La division **Minéraux Réfractaires** a fait face à une faible demande aux Etats-Unis ainsi qu'en Asie alors que les ventes ont bien résisté en Europe.

Dans la division **Minéraux Fondus**, la demande est restée stable en Europe contrairement au Brésil et à la Chine ; le Groupe a poursuivi son recentrage sur des produits à plus forte valeur ajoutée.

A 81,6 millions d'euros, le **résultat opérationnel courant** de la branche s'est redressé. Il inclut un effet de change de + 10,2 millions d'euros et bénéficie des programmes de réduction de coûts et de la restructuration des activités de la branche.

Dans ce contexte, la **marge opérationnelle** de la branche s'est améliorée de + 1,7 point à 13,0 %.

Le principal **investissement industriel** de développement de cette branche porte sur une nouvelle ligne de production d'alumine ultra-fine pour les applications de haute performance dans les abrasifs en Autriche.

Agenda financier 2016

29 avril (avant Bourse)	Résultats du 1 ^{er} trimestre 2016
4 mai à 11h00	Assemblée Générale des Actionnaires
27 juillet (après Bourse)	Résultats du 1 ^{er} semestre 2016
28 octobre (avant Bourse)	Résultats du 3 ^{ème} trimestre 2016

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*.

Présentation

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*.

La présentation des résultats de l'exercice 2015 débutera le 12 février 2016 à 11 heures et sera retransmise en direct sur le site Internet du Groupe.

Leader mondial des spécialités minérales pour l'industrie, avec un chiffre d'affaires de 4,1 milliards d'euros en 2015 et 16 130 collaborateurs, **Imerys** valorise une gamme unique de minéraux pour apporter des solutions fonctionnelles de spécialité (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 2014 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 19 mars 2015 sous le numéro D.15-0173 (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.

Avertissement sur les prévisions et les informations prospectives : Les déclarations présentées dans ce document contiennent 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.

Relations Analystes/Investisseurs : Vincent Gouley - + 33 (0)1 49 55 64 69 finance@imerys.com	Contacts Presse : Vincent Gouley - + 33 (0)1 49 55 64 69 Philémon Tassel - + 33 (0)6 30 10 96 11 Sarah Fornier - + 33 (0)7 87 40 83 50
--	--

RESULTATS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2015

ANNEXES

(Données trimestrielles non auditées)

1. ELEMENTS DE CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDE

Variation trimestrielle à PCC 2015 vs. 2014	T1 2015	T2 2015	T3 2015	T4 2015
	- 4,5 %	- 3,3 %	- 5,6 %	- 5,1 %
Variation trimestrielle à PCC 2014 vs. 2013	T1 2014	T2 2014	T3 2014	T4 2014
	+ 5,0 %	+ 3,7 %	+ 3,9 %	+ 0,1 %

Chiffre d'affaires par branche (millions d'euros)	30/09/14	30/09/15	Variation courante %	Effet de périmètre %	Effet de change %	Variation à PCC %
Solutions pour l'Energie & Spécialités	963,1	950,2	- 1,3 %	- 0,7 %	+ 5,4 %	- 6,0 %
Filtration & Additifs de Performance	492,6	809,6	+ 64,3 %	+ 51,9 %	+ 10,4 %	+ 2,1 %
Matériaux Céramiques	877,1	878,1	+ 0,1 %	- 0,9 %	+ 5,1 %	- 4,1 %
Minéraux de Haute Résistance	483,1	486,2	+ 0,6 %	- 0,5 %	+ 8,3 %	- 7,2 %
Holding & Éliminations	(34,2)	(39,6)				
Total	2 781,7	3 084,5	+ 10,9 %	+ 8,6 %	+ 6,8 %	- 4,4 %

Chiffre d'affaires par branche (millions d'euros)	T4 2014	T4 2015	Variation courante %	Effet de périmètre %	Effet de change %	Variation à PCC %
Solutions pour l'Energie & Spécialités	315,5	303,0	- 4,0 %	+ 1,9 %	+ 2,3 %	- 8,1 %
Filtration & Additifs de Performance	165,4	271,9	+ 64,4 %	+ 57,3 %	+ 4,4 %	+ 2,7 %
Matériaux Céramiques	279,7	294,2	+ 5,2 %	+ 5,4 %	+ 4,4 %	- 4,7 %
Minéraux de Haute Résistance	158,6	143,1	- 9,7 %	- 2,3 %	+ 3,0 %	- 10,5 %
Holding & Éliminations	(12,7)	(10,2)	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
Total	906,5	1 002,2	+ 10,6 %	+ 12,4 %	+ 3,3 %	- 5,1 %

Chiffre d'affaires par destination géographique (en millions d'euros)	Chiffre d'affaires 2015	Variation % 2015 vs 2014 (variation courante)	% chiffre d'affaires consolidé 2014	% chiffre d'affaires consolidé 2015
Europe de l'Ouest	1 795,8	+ 9,1 %	45 %	44 %
<i>dont France</i>	464,3	- 1,2 %	13 %	11 %
Etats-Unis / Canada	1 000,3	+ 14,0 %	24 %	24 %
Pays émergents	1 091,3	+ 12,0 %	26 %	27 %
Japon / Australie	199,3	+ 5,2 %	5 %	5 %
Total	4 086,7	+ 10,8 %	100 %	100 %

Répartition du chiffre d'affaires par branche	2014	2015
Solutions pour l'Energie & Spécialités	35 %	31 %
Filtration & Additifs de Performance	18 %	26 %
Matériaux Céramiques	31 %	28 %
Minéraux de Haute Résistance	16 %	15 %

2. INDICATEURS CLES DE RESULTAT

(en millions d'euros)	9 mois 2014	9 mois 2015	Variation
Chiffre d'affaires	2 781,7	3 084,5	+ 10,9 %
EBITDA	515,2	575,3	+ 11,7 %
Résultat opérationnel courant	374,7	409,0	+ 9,1 %
Résultat financier courant	(38,1)	(39,5)	
Impôts courants	(96,6)	(107,9)	
Minoritaires	(0,9)	(1,7)	
Résultat courant net ⁽¹⁾	239,1	259,9	+ 8,7%
Autres produits et charges opérationnels, nets	(32,5)	(41,4)	
Résultat net ⁽¹⁾	206,6	218,5	+ 5,8 %

(1) Part du Groupe.

(en millions d'euros)	T4 2014	T4 2015	Variation
Chiffre d'affaires	906,5	1 002,2	+ 10,6 %
EBITDA	158,6	170,1	+ 7,3 %
Résultat opérationnel courant	119,8	129,1	+ 7,8 %
Résultat financier courant	(7,0)	(16,0)	
Impôts courants	(34,8)	(32,6)	
Minoritaires	(0,8)	1,1	
Résultat courant net ⁽¹⁾	77,2	81,6	+ 5,7%
Autres produits et charges opérationnels, nets	(12,2)	(231,7)	
Résultat net ⁽¹⁾	65,0	(150,1)	n.a.

(1) Part du Groupe.

3. GLOSSAIRE

- «**A PCC**» signifie : «à périmètre et changes comparables».

- Le retraitement de l'effet change consiste en un calcul des agrégats de l'année en cours aux taux de change de l'année précédente. L'impact des instruments de change qualifiés d'instruments de couverture est pris en compte dans les données courantes.
- Le retraitement de périmètre des entités entrantes consiste :
 - pour les entrées de périmètre de l'année en cours à retrancher la contribution de l'acquisition des agrégats de l'année en cours ;
 - pour les entrées de périmètre de l'année précédente, à retrancher la contribution de l'acquisition du 1^{er} janvier de l'année en cours jusqu'au dernier jour du mois de l'année en cours où a été réalisée l'acquisition l'année précédente.

-
- Le retraitement des entités sortantes consiste :
 - pour les sorties de périmètre de l'année en cours, à retrancher les contributions de l'entité sortie aux agrégats de l'année précédente à compter du 1^{er} jour du mois de cession ;
 - pour les sorties de périmètre de l'année précédente, à retrancher les contributions de l'entité sortie aux agrégats de l'année précédente.
 - **«Résultat opérationnel courant»** signifie résultat opérationnel avant autres produits et charges opérationnels.
 - **«Résultat courant net»** signifie résultat net part du Groupe, avant autres produits et charges opérationnels nets.
 - **«Cash flow libre opérationnel courant»** signifie EBITDA sous déduction de l'impôt notionnel, de la variation de BFR et des investissements payés et y compris subventions, valeurs des actifs cédés et divers ;
 - **«Cash flow libre courant»** signifie Cash flow libre opérationnel courant sous déduction du résultat financier net d'impôt et des autres éléments de BFR.

ANNEXE

ETATS FINANCIERS RESUMES AU 31 DECEMBRE 2015

Le Conseil d'Administration s'est réuni le 11 février 2016 pour arrêter les comptes de l'exercice 2015. Les procédures d'audit ont été effectuées par les Commissaires aux comptes et les rapports d'audit sont en cours d'émission.

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en millions d'euros)	2015	2014
Produits des activités ordinaires	4 086,7	3 688,2
Produits et charges courants	(3 548,6)	(3 193,6)
Matières premières et achats consommés	(1 299,5)	(1 199,4)
Charges externes	(1 117,8)	(1 010,3)
Charges de personnel	(877,7)	(746,4)
Impôts et taxes	(51,9)	(47,3)
Amortissements et pertes de valeur	(225,5)	(209,5)
Autres produits et charges courants	23,8	19,3
Résultat opérationnel courant	538,1	494,6
Autres produits et charges opérationnels	(357,2)	(59,8)
Résultat des prises ou pertes de contrôle	(8,4)	58,9
Autres éléments non récurrents	(348,8)	(118,7)
Résultat opérationnel	180,9	434,8
Charge d'endettement financier net	(49,1)	(40,2)
Résultat des placements	9,5	6,8
Charge d'endettement financier brut	(58,6)	(47,0)
Autres produits et charges financiers	(6,4)	(4,9)
Autres produits financiers	241,8	122,9
Autres charges financières	(248,2)	(127,8)
Résultat financier	(55,5)	(45,1)
Impôts sur le résultat	(56,3)	(117,4)
Résultat net des actifs destinés à être cédés	-	1,0
Résultat net	69,1	273,3
Résultat net, part du Groupe ^{(1) & (2)}	68,4	271,6
Résultat net, part des intérêts sans contrôle	0,7	1,7

(1) *Résultat net par action*

<i>Résultat net de base par action (en euros)</i>	0,86	3,57
<i>Résultat net dilué par action (en euros)</i>	0,85	3,51

(2) *Résultat courant net, part du Groupe*

<i>Résultat courant net de base par action (en euros)</i>	4,31	4,15
<i>Résultat courant net dilué par action (en euros)</i>	4,24	4,09
<i>Autres produits et charges opérationnels nets d'impôts sur le résultat, part du Groupe</i>	(273,1)	(45,7)
<i>Résultat net des actifs destinés à être cédés</i>	-	1,0



IMERYS
TRANSFORM TO PERFORM

Imerys

Société Anonyme au capital de 159 854 546 €
154 Rue de l'Université – F - 75007 Paris
SIRET 562 008 151 000 93 – NAF 7010 Z

Département Relations Actionnaires

Tél : + 33 1 49 55 66 55
e-mail : finance@imerys.com
Transform to Perform : Transformer pour valoriser

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

(en millions d'euros)	2015	2014
Actif non courant	4 189,1	3 341,5
Goodwill	1 631,3	1 106,8
Immobilisations incorporelles	105,1	66,4
Actifs miniers	552,3	471,6
Immobilisations corporelles	1 589,6	1 503,2
Coentreprises et entreprises associées	126,2	83,3
Autres actifs financiers	31,6	26,0
Autres créances	33,5	37,8
Instruments dérivés actif	15,0	11,7
Impôts différés actif	104,5	34,7
Actif courant	1 979,7	2 080,9
Stocks	738,3	670,0
Créances clients	578,1	538,8
Autres créances	223,6	180,3
Instruments dérivés actif	5,0	6,1
Autres actifs financiers ⁽¹⁾	19,6	29,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie ⁽¹⁾	415,1	656,4
Actif consolidé	6 168,8	5 422,4
Capitaux propres, part du Groupe	2 644,1	2 444,4
Capital	159,2	151,8
Primes	530,2	334,1
Réserves	1 886,3	1 686,9
Résultat net, part du Groupe	68,4	271,6
Capitaux propres, part des intérêts sans contrôle	27,8	26,1
Capitaux propres	2 671,9	2 470,5
Passif non courant	2 224,2	2 121,6
Provisions pour avantages du personnel	322,9	306,5
Autres provisions	304,2	258,4
Emprunts et dettes financières ⁽¹⁾	1 500,0	1 494,3
Autres dettes	42,4	11,7
Instruments dérivés passif	1,9	7,6
Impôts différés passif	52,8	43,1
Passif courant	1 272,7	830,3
Autres provisions	19,2	24,3
Dettes fournisseurs	441,0	411,9
Impôts exigibles sur le résultat	50,4	3,0
Autres dettes	315,6	307,7
Instruments dérivés passif	19,2	14,6
Emprunts et dettes financières ⁽¹⁾	423,8	66,9
Concours bancaires ⁽¹⁾	3,5	1,9
Capitaux propres et passif consolidé	6 168,8	5 422,4
<i>(1) Postes inclus dans le calcul de la dette financière nette</i>	<i>1 480,4</i>	<i>869,9</i>



ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(en millions d'euros)	2015	2014
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	544,5	416,5
Flux de trésorerie générés par les opérations courantes	760,4	654,0
Intérêts payés	(61,7)	(53,7)
Impôts sur le résultat payés sur résultat opérationnel courant et résultat financier	(105,8)	(150,9)
Dividendes reçus des actifs financiers disponibles à la vente	0,3	(0,1)
Flux de trésorerie générés par les autres produits et charges opérationnels	(48,7)	(32,8)
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	(610,5)	(205,3)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	(271,6)	(241,4)
Acquisitions de titres d'entités consolidées sous déduction de la trésorerie acquise	(351,0)	(67,5)
Coûts de transaction	(10,6)	10,4
Changements d'estimation de la rémunération conditionnelle du vendeur	(0,2)	7,4
Acquisitions d'actifs financiers disponibles à la vente	(0,4)	-
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	7,2	7,9
Cessions de titres d'entités consolidées sous déduction de la trésorerie cédée	6,7	70,9
Variation nette des immobilisations financières	0,2	0,5
Intérêts encaissés	9,2	6,5
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	(154,4)	92,2
Augmentations et réductions de capital en trésorerie	(10,0)	(28,0)
Cessions (acquisitions) d'actions propres	(11,8)	(14,5)
Dividendes versés aux actionnaires	(132,5)	(122,4)
Dividendes versés aux intérêts sans contrôle	(0,1)	(2,8)
Acquisitions de titres d'entités consolidées auprès des intérêts sans contrôle	-	(3,5)
Emissions d'emprunts	23,5	607,2
Remboursements d'emprunts	(342,8)	(307,7)
Variation nette des autres dettes	319,3	(36,1)
Flux de trésorerie des actifs destinés à être cédés	-	0,6
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(220,4)	304,0

(en millions d'euros)	2015	2014
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	654,5	340,2
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(220,4)	304,0
Incidence de la variation des taux de change	(22,5)	10,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	411,6	654,5
Trésorerie	286,8	218,2
Équivalents de trésorerie	128,3	438,2
Concours bancaires	(3,5)	(1,9)

**NOTE A : FLUX DE TRESORERIE GENERES PAR LES OPERATIONS COURANTES**

(en millions d'euros)	2015	2014
Résultat net	69,1	273,3
Ajustements	683,3	413,8
Impôts sur le résultat	56,3	117,4
Quote-part des résultats nets des coentreprises et entreprises associées	(8,1)	(4,6)
Dividendes reçus des coentreprises et entreprises associées	7,4	1,7
Pertes de valeur du goodwill	118,8	30,1
Quote-part des résultats nets des entreprises associées hors de l'activité récurrente	0,1	1,9
Autres produits et charges opérationnels hors pertes de valeur du goodwill	238,3	27,8
Dotations nettes opérationnelles aux amortissements	225,1	209,2
Dotations nettes opérationnelles aux pertes de valeur sur éléments de l'actif	-	4,8
Dotations nettes opérationnelles aux provisions	(9,4)	(20,5)
Dividendes à recevoir des actifs financiers disponibles à la vente	(0,1)	-
Produits et charges d'intérêts nets	49,1	41,9
Charge de paiements en actions	7,3	9,5
Variation de juste valeur des instruments de couverture	2,2	(1,8)
Résultat des cessions courantes des immobilisations incorporelles et corporelles	(3,7)	(2,6)
Résultat net des actifs destinés à être cédés	-	(1,0)
Variation du besoin en fonds de roulement	8,0	(33,1)
Stocks	6,1	(56,3)
Clients, avances et acomptes reçus	41,2	(15,0)
Fournisseurs, avances et acomptes versés	(25,5)	22,6
Autres créances et dettes	(13,8)	15,6
Flux de trésorerie générés par les opérations courantes	760,4	654,0

NOTE B : FLUX DE TRESORERIE GENERES PAR LES AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

(en millions d'euros)	2015	2014
Autres produits et charges opérationnels	(357,2)	(59,8)
Ajustements	308,5	27,0
Coûts de transaction	10,6	(10,4)
Changements d'estimation de la rémunération conditionnelle du vendeur	0,2	(7,4)
Résultat des cessions des titres consolidés et des actifs financiers disponibles à la vente	(2,4)	(41,1)
Pertes de valeur du goodwill	118,8	30,1
Résultat des cessions non récurrentes d'immobilisations incorporelles et corporelles	0,1	-
Autres dotations nettes opérationnelles aux amortissements	153,0	6,5
Autres dotations nettes opérationnelles aux provisions	15,0	34,5
Quote-part des résultats nets des entreprises associées hors de l'activité récurrente	0,1	1,9
Impôts sur le résultat payés sur autres produits et charges opérationnels	13,1	12,9
Flux de trésorerie générés par les autres produits et charges opérationnels	(48,7)	(32,8)



CASH-FLOW LIBRE OPÉRATIONNEL COURANT

(en millions d'euros)	2015	2014
Résultat opérationnel courant	538,1	494,6
Amortissements et pertes de valeur d'exploitation	225,5	209,5
Variation nette des provisions d'exploitation	(17,5)	(27,5)
Quote-part des résultats nets des coentreprises et entreprises associées	(8,1)	(4,6)
Dividendes reçus des coentreprises et entreprises associées	7,4	1,8
Capacité d'autofinancement d'exploitation avant impôts (EBITDA courant)	745,4	673,8
Impôts notionnels sur le résultat opérationnel courant	(156,7)	(144,6)
Cash flow opérationnel courant net	588,7	529,2
Investissements payés	(271,6)	(241,5)
Immobilisations incorporelles	(48,9)	(8,3)
Immobilisations corporelles	(174,4)	(188,9)
Actifs miniers de découverte	(50,9)	(42,8)
Dettes sur acquisitions	2,6	(1,5)
Valeur comptable des cessions courantes d'actifs	3,6	5,3
Variation du besoin en fonds de roulement opérationnel	21,8	(48,9)
Stocks	6,1	(56,4)
Clients, avances et acomptes reçus	41,2	(15,0)
Fournisseurs, avances et acomptes versés	(25,5)	22,5
Cash flow libre opérationnel courant	342,5	244,1