

## Imerys annonce une solide progression de ses résultats annuels 2016

- Hausse de + 1,9 % du chiffre d'affaires en variation courante
- Amélioration de la croissance organique <sup>(1)</sup> au 4<sup>ème</sup> trimestre : + 1,4 % vs. - 1,4 % sur l'année
- Progression de l'EBITDA courant <sup>(2)</sup> de + 9,9 % et du résultat opérationnel courant de + 8,2 %, avec une amélioration de la marge à 14,0 %
- Objectif de résultat courant net atteint : + 6,0 %
- Forte génération de cash-flow libre opérationnel courant à 395 M€
- Proposition d'une nouvelle progression du dividende à 1,87 € par action

*Pour Gilles Michel, Président-Directeur Général :*

« En 2016, Imerys a amélioré ses performances et a de nouveau atteint son objectif de croissance de résultat courant net. Ces résultats sont le fruit de nos programmes d'excellence opérationnelle et de notre stratégie de développement, qui combine croissance interne, portée par l'innovation, et externe, avec notamment l'acquisition de S&B, dont les synergies ont été réalisées avec un an d'avance. Ils traduisent aussi l'amélioration relative de l'environnement constatée en fin d'année, qui reste cependant à confirmer en 2017. Dans les mois qui viennent, le Groupe s'élargira avec les acquisitions récentes et continuera de bénéficier de ses programmes d'excellence. Dans ce contexte, Imerys reste bien positionné pour créer de la valeur à long terme, perspective dans laquelle s'inscrit le projet d'acquisition de Kerneos. »

Le 15 février 2017, le Conseil d'Administration d'Imerys a examiné les comptes définitifs de l'exercice 2016. Ils seront soumis à l'approbation des actionnaires lors de l'Assemblée Générale du 3 mai 2017.

Résultats consolidés (en millions d'euros)	2015	2016	% variation courante
Chiffre d'affaires	4 086,7	4 165,2	+ 1,9 %
EBITDA courant <sup>(2)</sup>	745,4	818,9	+ 9,9 %
Résultat opérationnel courant <sup>(2)</sup>	538,1	582,1	+ 8,2 %
Marge opérationnelle	13,2%	14,0%	+ 0,8 point
Résultat courant net, part du Groupe <sup>(2)</sup>	341,5	362,1	+ 6,0 %
Résultat net, part du Groupe	68,4	292,8	n.a.
<b>Financement</b>			
Investissements payés	271,6	278,5	+ 2,5 %
Cash flow libre opérationnel courant <sup>(3)</sup>	342,5	394,6	+ 15,2 %
Capitaux propres	2 671,8	2 914,2	+ 9,1 %
Dette financière nette	1 480,4	1 366,5	- 7,7 %
<b>Données par action (en euro)</b>			
Résultat courant net, part du Groupe <sup>(2)(4)</sup>	4,31	4,60	+ 6,8 %
Dividende proposé	1,75	1,87	+ 6,9 %

(1) Croissance organique : croissance à périmètre et changes comparables (PCC)

(2) Dans l'ensemble du présent communiqué de presse, la mention "courant" signifie "avant autres produits et charges opérationnels" tel que défini dans les notes annexes aux états financiers sur le compte de résultat consolidé.

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

(4) Les nombres moyens pondérés d'actions en circulation étant de 78 714 966 en 2016 contre 79 275 846 en 2015.

## FAITS MARQUANTS

Le 11 décembre 2016, Imerys a annoncé le projet d'acquisition de Kerneos. Cette opération renforcerait à nouveau l'offre de spécialités du Groupe dans des marchés porteurs et améliorerait son profil de croissance et de rentabilité pour créer de la valeur. Grâce à sa maîtrise de la technologie des aluminates de calcium, Kerneos développe des liants de haute performance qui apportent des propriétés clés (durcissement rapide, auto-nivellement, étanchéité, résistance à l'usure, à l'abrasion, à la chaleur) aux solutions innovantes de ses clients, pour les secteurs de la construction (mortiers pour chapes de sol et dalles adhésives, etc.), du génie civil (réseaux d'assainissement, etc.) ou des réfractaires (protection des hauts fourneaux, centrales thermiques, etc.).

Présent en Europe, en Amérique du Nord et dans les pays émergents avec 1 500 employés, Kerneos a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 415 millions d'euros et un EBITDA de près de 100 millions d'euros, sur 12 mois glissants au 30 septembre 2016.

Le projet d'acquisition de Kerneos, pour un montant total estimé en valeur d'entreprise de 880 millions d'euros aurait un impact positif sur le résultat courant net par action dès la première année d'intégration et devrait rapidement être créateur de valeur, notamment grâce à des synergies annuelles estimées à 23 millions d'euros. Cette opération, qui reste soumise à la consultation des organes représentatifs du personnel, ainsi qu'à l'approbation des autorités réglementaires concernées, devrait aboutir mi 2017.

Imerys a tiré parti de conditions de marché favorables pour anticiper le financement de cette opération en lançant, au début du mois de janvier 2017, une émission obligataire de 600 millions d'euros d'une maturité de 10 ans et assortie d'un coupon annuel de 1,50 %.

Enfin, Imerys a également clôturé plusieurs opérations de croissance externe complémentaires au cours de l'exercice qui devraient contribuer pour plus de 100 millions d'euros au chiffre d'affaires du Groupe en 2017 (Damolin, Alteo et Spar essentiellement).

## GOVERNEMENT D'ENTREPRISE

Lors de sa réunion du 15 février 2017, le Conseil d'Administration d'Imerys a arrêté les projets de résolutions qui seront soumis à l'Assemblée Générale du 3 mai prochain.

Ils prévoient notamment le renouvellement, pour une période de trois ans, des mandats d'administrateurs de Madame Marion Guillou et de Messieurs Aldo Cardoso, Paul Desmarais III et Colin Hall qui arrivent à échéance, et le renforcement de l'internationalisation du Conseil d'Administration par la nomination de Madame Martina Merz, comme nouveau membre pour la même période de trois ans.

A l'occasion de cette réunion, le Conseil a pris acte du souhait de Madame Arielle Malard de Rothschild de ne pas solliciter le renouvellement de son mandat qui arrive à expiration. Le Conseil l'a vivement remerciée de sa contribution aux travaux du Conseil et de ses Comités au cours de ces six dernières années.

## DIVIDENDE

Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale du 3 mai 2017 le versement d'un dividende de 1,87 euro par action, correspondant à une hausse de + 6,9 % par rapport à celui payé en 2016, soit un montant total distribué estimé à 149 millions d'euros représentant 41 % du résultat courant net, part du groupe. Cette proposition traduit la confiance du Conseil dans les fondamentaux et les perspectives de développement du Groupe. La mise en paiement interviendrait à compter du 11 mai 2017.

## COMMENTAIRES DETAILLES DES RESULTATS DU GROUPE

### HAUSSE DE + 1,9 % DU CHIFFRE D'AFFAIRES

Données trimestrielles non auditées (en millions d'euros)	Chiffre d'affaires 2015	Chiffre d'affaires 2016	Variation du chiffre d'affaires	Variation à PCC	dont effet Volume	dont effet Prix/Mix
1 <sup>er</sup> trimestre	973,6	1 038,1	+ 6,6 %	- 1,8 %	- 2,6 %	+ 0,8 %
2 <sup>ème</sup> trimestre	1 083,7	1 058,6	- 2,3 %	- 2,6 %	- 3,3 %	+ 0,8 %
3 <sup>ème</sup> trimestre	1 027,2	1 029,8	+ 0,3 %	- 2,5 %	- 3,2 %	+ 0,7 %
4 <sup>ème</sup> trimestre	1 002,2	1 038,7	+ 3,6 %	+ 1,4 %	+ 0,9 %	+ 0,5 %
Année	4 086,7	4 165,2	+ 1,9 %	- 1,4 %	- 2,1 %	+ 0,7 %

Le **chiffre d'affaires** de 2016 s'élève à 4 165,2 millions d'euros, en hausse de + 1,9 % par rapport à 2015. Cette croissance s'explique notamment par :

- un effet de périmètre net positif de + 140,2 millions d'euros (+ 3,4 %) qui comprend principalement la consolidation des opérations de croissance externe réalisées en 2015 et en 2016 ;
- un effet de changes négatif quasi neutre de - 4,4 millions d'euros.

A périmètre et changes comparables, le chiffre d'affaires affiche en 2016 une baisse de - 1,4 % par rapport à 2015 mais une hausse de + 1,4 %, au 4<sup>ème</sup> trimestre, en raison d'un effet de base favorable et de l'amélioration relative de certains marchés et zones géographiques.

En 2016, le chiffre d'affaires des produits nouveaux a progressé de + 6,7 % à 523 millions d'euros, ce qui représente 12,5 % du chiffre d'affaires du Groupe (contre 12,0 % en 2015). L'effet prix/mix reste solide à + 0,7 % sur l'année 2016 (+ 27,1 millions d'euros).

### AMELIORATION DE LA MARGE OPERATIONNELLE DE 80 POINTS DE BASE A 14,0 %

Données trimestrielles non auditées (en millions d'euros)	2015	2016	Variation
1 <sup>er</sup> trimestre	123,2	135,4	+ 9,9 %
<i>Marge opérationnelle</i>	12,7 %	13,0 %	+ 0,3 point
2 <sup>ème</sup> trimestre	150,8	157,7	+ 4,5 %
<i>Marge opérationnelle</i>	13,9 %	14,9 %	+ 1,0 point
3 <sup>ème</sup> trimestre	135,0	148,5	+ 10,0 %
<i>Marge opérationnelle</i>	13,1 %	14,4 %	+ 1,3 point
4 <sup>ème</sup> trimestre	129,1	140,6	+ 8,9 %
<i>Marge opérationnelle</i>	12,9 %	13,5 %	+ 0,6 point
<b>Année</b>	<b>538,1</b>	<b>582,1</b>	<b>+ 8,2 %</b>
<i>Marge opérationnelle</i>	13,2 %	14,0 %	+ 0,8 point

La hausse de + 8,2 % du **résultat opérationnel courant** à 582,1 millions d'euros en 2016 résulte :

- du renforcement de l'offre de produits de spécialités, avec une contribution du prix-mix de 21,5 millions d'euros ;
- de la montée en puissance des synergies des acquisitions, dont celles issues de S&B, achevées avec un an d'avance sur le calendrier initial ;
- du programme d'excellence opérationnelle et de la maîtrise des achats qui se sont traduits par une amélioration des coûts fixes et variables de 18,3 millions d'euros. L'effet de change de + 38,9 millions d'euros, qui provient notamment de la dévaluation du réal brésilien, est à mettre en regard de l'impact négatif de 6,8 millions d'euros sur les coûts fixes et frais généraux, lié à l'inflation élevée au Brésil, pays à partir duquel le Groupe est exportateur.

Dans ce contexte, la marge du Groupe, qui bénéficie également d'une évolution favorable du mix d'activité, s'améliore de + 80 points de base et s'établit à 14,0 % (13,2 % en 2015).

## **PROGRESSION DE + 6,0 % DU RESULTAT COURANT NET**

Le **résultat courant net** augmente de + 6,0 % à 362,1 millions d'euros (341,5 millions d'euros en 2015). Il s'entend après prise en compte d'une charge financière nette de - 63,9 millions d'euros, supérieure à celle de 2015 (- 55,5 millions d'euros), du fait de moindres gains sur changes et instruments financiers (- 0,5 millions d'euros contre + 8,5 millions d'euros en 2015). Les frais financiers augmentent légèrement à - 52,7 millions d'euros contre - 49,1 millions d'euros en 2015. Par ailleurs, la charge d'impôts de - 154,1 millions d'euros (- 140,5 millions d'euros en 2015) reflète un taux effectif d'imposition de 29,7 % (29,1 % en 2015).

Le **résultat courant net par action** progresse, pour sa part, de + 6,8 % à 4,60 euros du fait des rachats d'actions.

## **RESULTAT NET**

Le **résultat net, part du Groupe**, s'établit à 292,8 millions d'euros en 2016 (68,4 millions d'euros en 2015) après prise en compte des **autres produits et charges opérationnels**, nets d'impôts.

Ceux-ci s'élèvent à - 69,3 millions d'euros (contre - 273,1 millions d'euros un an plus tôt). Ils portent sur un petit nombre d'opérations de restructuration (incluant une dépréciation de 25 millions d'euros notamment dans les activités liées aux Minéraux Réfractaires en Chine) et comprennent également des coûts de transactions.

## FORTE GENERATION DE CASH FLOW LIBRE OPERATIONNEL COURANT

(en millions d'euros)	2015	2016
EBITDA courant	745,4	818,9
Variation du BFR opérationnel	21,8	14,4
Investissements payés	-271,6	-278,5
Impôt notionnel courant	-156,7	-173,1
Autres	3,6	13,0
Cash flow libre opérationnel courant	342,5	394,6
Résultat financier décaissé (net d'impôts)	-31,8	-39,9
Autres éléments de BFR	27,7	74,0
Cash flow libre courant	338,4	428,8

Imerys a généré un niveau solide de **cash flow libre opérationnel courant** en 2016 (394,6 millions d'euros contre 342,5 millions d'euros un an plus tôt). Il résulte essentiellement des éléments suivants :

- une progression de l'**EBITDA** courant de + 9,9 % à 818,9 millions d'euros ;
- une variation positive du **besoin en fonds de roulement** opérationnel de + 14,4 millions d'euros en 2016 contre + 21,8 millions d'euros en 2015, grâce notamment à l'optimisation de la gestion des stocks. Le ratio de besoin en fonds de roulement rapporté aux ventes annualisées s'élève à 23,6 % ;
- des **investissements industriels payés** qui s'élèvent à 278,5 millions d'euros en 2016. Le montant comptabilisé (288,5 millions d'euros) représente 128 % des amortissements, un pourcentage comparable à celui de 2015 (122 %). Par ailleurs, les investissements industriels 2017 reflèteront la mise en place d'un plan pluri-annuel d'investissements pour répondre à la croissance rapide du marché des batteries lithium-ion destinées à l'énergie mobile.

## STRUCTURE FINANCIERE

(en millions d'euros)	2015	2016
Dettes nette de fin de période	1 480,4	1 366,5
Dettes nette moyenne de l'exercice	1 467,0	1 516,5
Capitaux propres	2 671,8	2 914,2
EBITDA courant	745,4	818,9
Dettes nette/ capitaux propres	55,4 %	46,9 %
Dettes nette/ EBITDA courant	2,0 x	1,7 x

La **dette financière nette** s'élève à 1 366,5 millions d'euros au 31 décembre 2016, en baisse de - 114 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2015. Elle tient compte notamment du versement de 139,4 millions d'euros de dividendes, des rachats d'actions opérés dans le cadre du programme de rachat d'actions propres du Groupe (66 millions d'euros) et le paiement des acquisitions réalisées en 2016.

Ainsi, au 31 décembre 2016, les **ressources financières** totales d'Imerys s'élèvent à 3,9 milliards d'euros. Après déduction de la dette financière brute, la part disponible (hors trésorerie) s'élève à 1,9 milliard d'euros avec une maturité moyenne de 4,9 ans.

Enfin, le 10 janvier 2017, Imerys a conclu une émission obligataire de 600 millions d'euros d'une maturité de 10 ans, assortie d'un coupon annuel de 1,50 %. L'offre a été globalement sursouscrite 3 fois et a bénéficié de conditions de marché très favorables et permettra à Imerys d'anticiper le financement du projet d'acquisition Kerneos, annoncé le 11 décembre dernier et devant être entièrement financé sur les ressources disponibles du

Groupe. Elle concourt également à l'allongement de la maturité moyenne de ses financements obligataires de 5,5 à 6,5 ans.

Suite à l'annonce du projet d'acquisition de Kerneos, la note de crédit long terme d'Imerys attribuée par l'agence de notation Moody's depuis 2011, a été confirmée à « Baa-2 » avec une perspective stable. La qualité du crédit attribuée par l'agence Standard & Poors le 14 décembre est de « BBB », avec une perspective stable également.

## COMMENTAIRES PAR BRANCHE D'ACTIVITE

### Solutions pour l'Energie & Spécialités

(30 % du chiffre d'affaires consolidé 2016)

Données trimestrielles non auditées (en millions d'euros)	2015	2016	Variation courante	Variation à PCC
Chiffre d'affaires 1 <sup>er</sup> trimestre	312,5	300,8	- 3,7 %	- 6,8 %
Chiffre d'affaires 2 <sup>ème</sup> trimestre	323,5	316,2	- 2,3 %	- 2,9 %
Chiffre d'affaires 3 <sup>ème</sup> trimestre	314,1	319,6	+ 1,7 %	- 3,2 %
Chiffre d'affaires 4 <sup>ème</sup> trimestre	303,0	314,0	+ 3,7 %	+ 1,2 %
<b>Chiffre d'affaires année</b>	<b>1 253,1</b>	<b>1 250,7</b>	<b>- 0,2 %</b>	<b>- 3,0 %</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>119,7</b>	<b>129,9</b>	<b>+ 8,5 %</b>	-
<i>Marge opérationnelle</i>	<i>9,6 %</i>	<i>10,4 %</i>	<i>+ 0,8 point</i>	-

Le **chiffre d'affaires** de la branche **Solutions pour l'Energie & Spécialités** s'est élevé à 1 250,7 millions d'euros en 2016. La variation courante, globalement stable, intègre notamment un effet de périmètre positif de + 42,6 millions d'euros, lié à la reprise des activités européennes de carbonate de calcium précipité de Solvay (novembre 2015).

A périmètre et changes comparables, l'évolution du chiffre d'affaires est de - 3,0 % par rapport à la même période de 2015, imputable essentiellement au recul du marché des réfractaires, qui s'est cependant atténué au 4<sup>ème</sup> trimestre.

Le **résultat opérationnel courant** de la branche s'inscrit en hausse de + 8,5 % à 129,9 millions d'euros grâce à un effet positif des prix et du mix et à une maîtrise des coûts fixes et frais généraux. Compte tenu de ces éléments, la **marge opérationnelle** de la branche s'améliore de + 0,8 point à 10,4 %.

Les investissements de capacité et l'élargissement de son offre de spécialités (films plastiques, polymères, peintures, etc.) ont permis à la division **Carbonates** de tirer parti du dynamisme des marchés nord-américains et du Sud-Est asiatique, alors que le marché du papier a continué de baisser.

Dans la division **Réfractaires Monolithiques**, l'activité est restée bien orientée en Inde et en Asie, et le recul du marché de l'acier s'est atténué en Europe en fin d'année. L'ajustement des coûts de cette division a contribué à l'amélioration de la rentabilité de la branche.

Le Groupe a complété son positionnement géographique dans les réfractaires monolithiques en acquérant le 1<sup>er</sup> septembre 2016 la société SPAR, producteur de réfractaires monolithiques nord-américain, marché sur lequel il n'était jusqu'alors pas présent. SPAR sert principalement les marchés de la pétrochimie, de la génération d'énergie, du ciment et de l'incinération. Imerys a également intégré deux sociétés de moindre taille dans les services d'installation : en Suède (Fagersta Eldfasta) et, début 2017, au Royaume-Uni (NG Johnson).

Les ventes de la division **Graphite & Carbone** ont été soutenues par la croissance rapide du marché des batteries lithium-ion destinées à l'énergie mobile. Afin d'accompagner le développement de la demande, en particulier pour les véhicules électriques, le Groupe a lancé en 2016 un programme pluri-annuel d'investissements en recherche et développement, de renforcement de sa couverture géographique et d'accroissement de ses capacités industrielles et ressources minières (ex. production et exploitation de graphite naturel en Namibie).

Début février 2017, Imerys a acquis une société de développement technologique au Japon, Nippon Power Graphite (NPG), qui détient quelques actifs et des technologies brevetées pour la production de matériaux destinés aux anodes des batteries lithium-ion.

Dans la division **Solutions pour l'Exploitation Pétrolière**, alors que le marché des proppants céramiques n'a pas encore repris, le Groupe s'est attaché à maintenir sa présence industrielle et commerciale. Comme attendu, la contribution négative de cette division au résultat opérationnel courant du Groupe a été inférieure à celle de l'année passée (23 millions d'euros contre 27 millions d'euros en 2015).

## Filtration & Additifs de Performance

(27 % du chiffre d'affaires consolidé 2016)

Données trimestrielles non auditées (en millions d'euros)	2015	2016	Variation courante	Variation à PCC
Chiffre d'affaires 1 <sup>er</sup> trimestre	218,9	278,2	+ 27,1 %	+ 2,3 %
Chiffre d'affaires 2 <sup>ème</sup> trimestre	306,2	292,1	- 4,6 %	- 1,7 %
Chiffre d'affaires 3 <sup>ème</sup> trimestre	284,5	282,0	- 0,9 %	- 0,5 %
Chiffre d'affaires 4 <sup>ème</sup> trimestre	271,9	292,2	+ 7,5 %	+ 6,0 %
<b>Chiffre d'affaires année</b>	<b>1 081,5</b>	<b>1 144,5</b>	<b>+ 5,8 %</b>	<b>+ 1,4 %</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>178,1</b>	<b>214,6</b>	<b>+ 20,5 %</b>	-
<i>Marge opérationnelle</i>	<i>16,5 %</i>	<i>18,8 %</i>	<i>+ 2,3 points</i>	-

Le **chiffre d'affaires** de la branche **Filtration & Additifs de Performance** s'est élevé à 1 144,5 millions d'euros en 2016 et comprend un effet de périmètre de + 53,8 millions d'euros lié notamment à l'intégration de S&B (1<sup>er</sup> mars 2015) ainsi qu'un impact de change négatif de - 5,8 millions d'euros.

La croissance de la branche a été dynamique au 4<sup>ème</sup> trimestre et s'inscrit en hausse de + 1,4 % à périmètre et changes constants sur l'ensemble de l'exercice. La hausse des ventes a été notamment portée par le développement des nouveaux produits.

Le **résultat opérationnel courant** de la branche, à 214,6 millions d'euros, en hausse de + 20,5 %, inclut un effet de périmètre de + 7,3 millions d'euros, comprenant les synergies liées à S&B et bénéficie d'un prix-mix positif lié à la stratégie de développement de produits nouveaux. Ainsi la marge opérationnelle s'améliore de + 2,3 points pour s'établir à 18,8 %.

L'activité de la division **Additifs de Performance** a été soutenue tout au long de l'année. L'ensemble des segments de marchés ont été bien orientés, notamment celui des polymères pour le secteur automobile. Les récentes innovations ont contribué à l'essor des ventes.

Les ventes de la **division Filtration** ont été tirées par la bonne tenue de la consommation courante (bière, vins, huiles alimentaires, édulcorants, etc.). Le Groupe a, par ailleurs, bénéficié de la progression des ventes de solutions de haute pureté pour le secteur de la santé et de ses développements sur de nouveaux segments.

Les performances de la **division Métallurgie**, principalement présente sur les marchés de la fonderie et de la sidérurgie, ont été satisfaisantes. Par ailleurs, celle-ci va étendre son offre de spécialités aux adsorbants pour usages industriels avec l'acquisition du groupe danois de solutions minérales Damolin. Consolidé depuis janvier 2017, Damolin a généré un chiffre d'affaires de 45 millions d'euros en 2015.

## Matériaux Céramiques

(29 % du chiffre d'affaires consolidé 2016)

Données trimestrielles non auditées (en millions d'euros)	2015	2016	Variation courante	Variation à PCC
Chiffre d'affaires 1 <sup>er</sup> trimestre	291,0	323,2	+ 11,1 %	+ 2,8 %
Chiffre d'affaires 2 <sup>ème</sup> trimestre	301,4	311,4	+ 3,3 %	- 2,3 %
Chiffre d'affaires 3 <sup>ème</sup> trimestre	285,8	293,8	+ 2,8 %	- 2,1 %
Chiffre d'affaires 4 <sup>ème</sup> trimestre	294,2	293,6	- 0,2 %	- 3,8 %
<b>Chiffre d'affaires année</b>	<b>1 172,4</b>	<b>1 222,0</b>	<b>+ 4,2 %</b>	<b>- 1,4 %</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>210,1</b>	<b>223,4</b>	<b>+ 6,3 %</b>	-
<i>Marge opérationnelle</i>	<i>17,9 %</i>	<i>18,3 %</i>	<i>+ 0,4 point</i>	-

Le **chiffre d'affaires** de la branche **Matériaux Céramiques** s'est élevé à 1 222,0 millions d'euros en 2016. La hausse de + 4,2 % par rapport à 2015 intègre un impact périmètre de + 56,9 millions d'euros, notamment lié à la reprise de l'activité Kaolin hydraté de BASF aux Etats-Unis et à l'acquisition des accessoires de toiture de Matisco dans la division Toiture en novembre 2015. Il tient également compte d'un effet de change de + 8,8 millions d'euros.

A périmètre et changes comparables, le chiffre d'affaires baisse de - 1,4 % par rapport à 2015.

Le **résultat opérationnel courant** progresse de + 6,3 % à 223,4 millions d'euros en 2016 et intègre un effet de change de + 25,3 millions d'euros lié pour l'essentiel aux activités de Kaolin au Brésil. Il reflète la bonne tenue du prix/mix de produits. La **marge opérationnelle** de la branche, à 18,3 %, s'améliore de + 0,4 point en 2016.

La division **Toiture** a évolué dans un marché des tuiles en terre cuite en baisse de - 1,9 % en 2016 par rapport à 2015, en raison notamment de l'atonie de la rénovation. Dans la construction neuve, qui représente environ un quart des ventes, la hausse des mises en chantier de logements individuels s'est confirmée sur la seconde partie de l'année, dans le prolongement de la reprise des demandes de permis de construire.

Dans la division **Kaolin**, qui sert principalement le marché du papier, la dynamique a été solide grâce à l'apport des activités de Kaolin hydraté de BASF ainsi qu'au développement des emballages en carton et des applications de spécialités (peinture, caoutchoucs, plastiques, encres, etc.).

Sur des marchés globalement bien orientés (sanitaires, vaisselle et carrelage), les ventes de la division **Céramiques** ont été dynamiques dans les pays émergents. Au cours de l'exercice, Imerys a cédé un site industriel en Espagne au groupe de minéraux industriels espagnol Samca.

## Minéraux de Haute Résistance

(14 % du chiffre d'affaires consolidé 2016)

Données trimestrielles non auditées (en millions d'euros)	2015	2016	Variation courante	Variation à PCC
Chiffre d'affaires 1 <sup>er</sup> trimestre	165,3	148,3	- 10,3 %	- 6,4 %
Chiffre d'affaires 2 <sup>ème</sup> trimestre	165,0	151,5	- 8,1 %	- 4,4 %
Chiffre d'affaires 3 <sup>ème</sup> trimestre	156,0	146,5	- 6,0 %	- 5,5 %
Chiffre d'affaires 4 <sup>ème</sup> trimestre	143,1	151,4	+ 5,7 %	+ 4,9 %
<b>Chiffre d'affaires année</b>	<b>629,4</b>	<b>597,8</b>	<b>- 5,0 %</b>	<b>- 3,1 %</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>81,6</b>	<b>78,0</b>	<b>- 4,5 %</b>	<b>-</b>
<i>Marge opérationnelle</i>	<i>13,0 %</i>	<i>13,0 %</i>	<i>stable</i>	<i>-</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 597,8 millions d'euros en 2016, en baisse de - 5,0 % en variation courante par rapport à 2015. Cette évolution comprend un effet périmètre de - 12,7 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 - 3,1 % est principalement imputable à la baisse du marché des réfractaires.

Le **résultat opérationnel courant** de la branche s'élève à 78,0 millions d'euros. Il inclut un effet de change de + 7,6 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 est stable à 13,0 %.

Dans un environnement de marché encore difficile, Imerys a poursuivi la restructuration du dispositif industriel de sa division **Minéraux Réfractaires**, en particulier en Chine.

Dans la division **Minéraux Fondus**, la demande a été mieux orientée au quatrième trimestre. Dans ce contexte, les ventes de l'usine d'alumine fondue de Bahreïn se sont accélérées et le Groupe a enregistré ses premières ventes d'alumine ultra-fine pour les abrasifs de haute performance.

Imerys a clôturé le 31 décembre 2016 l'acquisition des activités de production d'alumines de spécialités du Groupe Alteo. Imerys s'est engagé, dans le cadre de cette opération, à céder l'usine de La Bâthie (France). Les activités ultimement conservées par Imerys réalisent un chiffre d'affaires d'environ 50 millions d'euros. Cette opération permet notamment au Groupe d'élargir son offre de produits à l'alumine tabulaire.

## Agenda financier 2017

28 avril (avant Bourse)	Résultats du 1 <sup>er</sup> trimestre 2017
3 mai à 11h00	Assemblée Générale des Actionnaires
27 juillet (avant Bourse)	Résultats du 1 <sup>er</sup> semestre 2017
31 octobre (après Bourse)	Résultats du 3 <sup>ème</sup> trimestre 2017

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](http://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](http://www.imerys.com) et accessible depuis la page d'accueil dans la rubrique *Actualités*.

La présentation des résultats de l'exercice 2016 débutera le 16 février 2017 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 4,2 milliards d'euros et près de 16 000 salariés, Imerys offre des solutions fonctionnelles à haute valeur ajoutée pour un grand nombre de secteurs, depuis les industries de procédés jusqu'aux biens de consommation. Le Groupe mobilise sa connaissance des applications, son expertise technologique et sa maîtrise des sciences des matériaux pour proposer des solutions basées sur la valorisation de ses ressources minérales, des minéraux de synthèse et des formulations. Celles-ci apportent des propriétés essentielles aux produits de ses clients et à leurs performances, comme par exemple réfractarité, dureté, conductivité, opacité, durabilité, pureté, légèreté, filtration, absorption, ou hydrophobie. Imerys s'inscrit dans une volonté affirmée de développement responsable en particulier pour contribuer à l'émergence de produits et procédés respectueux de l'environnement.

**Des informations plus complètes sur Imerys** peuvent être obtenues sur son site Internet ([www.imerys.com](http://www.imerys.com)), rubrique *Information Réglementée*, notamment dans son Document de Référence déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 17 mars 2016 sous le numéro D.16-0153 (également disponible sur le site Internet de l'Autorité des marchés financiers, [www.amf-france.org](http://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.

<u>Relations Analystes/Investisseurs :</u> Vincent Gouley - + 33 (0)1 49 55 64 69 <a href="mailto:finance@imerys.com">finance@imerys.com</a>	<u>Contacts Presse :</u> 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 2016

### ANNEXES

(Données trimestrielles non auditées)

#### 1. ELEMENTS DE CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDE

	Chiffre d'affaires (millions d'euros)	Variation (%exercice précédent)	Variation à PCC	dont effet volume	dont effet prix/mix
2014	3 688,2	- 0,3 %	+ 3,2 %	+ 1,7 %	+ 1,5 %
2015	4 086,7	+ 10,8 %	- 4,6 %	- 5,9 %	+ 1,3 %
2016	4 165,2	+ 1,9 %	- 1,4 %	- 2,1 %	+ 0,7 %

(en millions d'euros)	9 mois 2015	9 mois 2016	Variation courante	Effet de périmètre	Effet de change	Variation à PCC
Solutions pour l'Energie & Spécialités	950,2	936,6	- 1,4 %	+ 4,3 %	- 1,4 %	- 4,3 %
Filtration & Additifs de Performance	809,6	852,3	+ 5,3 %	+ 6,6 %	- 1,1 %	- 0,2 %
Matériaux Céramiques	878,1	928,4	+ 5,7 %	+ 6,2 %	+ 0,0 %	- 0,6 %
Minéraux de Haute Résistance	486,2	446,4	- 8,2 %	- 2,6 %	- 0,2 %	- 5,4 %
Holding & Éliminations	-39,6	-37,2	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>3 084,5</b>	<b>3 126,5</b>	<b>+ 1,4 %</b>	<b>+ 4,4 %</b>	<b>- 0,7 %</b>	<b>- 2,3 %</b>

Chiffre d'affaires par branche (en millions d'euros)	T4 2015	T4 2016	Variation courante %	Effet de périmètre	Effet de change %	Variation à PCC
Solutions pour l'Energie & Spécialités	303,0	314,0	+ 3,7 %	+ 0,7 %	+ 1,8 %	+ 1,2 %
Filtration & Additifs de Performance	271,9	292,2	+ 7,5 %	+ 0,2 %	+ 1,3 %	+ 6,0 %
Matériaux Céramiques	294,2	293,6	- 0,2 %	+ 0,7 %	+ 2,9 %	- 3,8 %
Minéraux de Haute Résistance	143,1	151,4	+ 5,7 %	-	+ 0,9 %	+ 4,9 %
Holding & Éliminations	-10,2	-12,5	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
<b>Total</b>	<b>1 002,2</b>	<b>1 038,7</b>	<b>+ 3,6 %</b>	<b>+ 0,4 %</b>	<b>+ 1,8 %</b>	<b>+ 1,4 %</b>

Chiffre d'affaires par destination géographique (en millions d'euros)	Chiffre d'affaires 2016	Variation 2016 vs. 2015 (variation courante)	%chiffre d'affaires consolidé 2015	%chiffre d'affaires consolidé 2016
Europe de l'Ouest	1 786,5	- 0,5 %	44 %	43 %
dont France	473,9	+ 2,1 %	11 %	11 %
Etats-Unis / Canada	1 031,4	+ 3,1 %	24 %	25 %
Pays émergents	1 127,2	+ 3,3 %	27 %	27 %
Japon / Australie	220,1	+ 10,4 %	5 %	5 %
<b>Total</b>	<b>4 165,2</b>	<b>+ 1,9 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

## 2. INDICATEURS CLES DE RESULTAT

(en millions d'euros)	9 mois 2015	9 mois 2016	Variation
Chiffre d'affaires	3 084,5	3 126,5	+ 1,4 %
Résultat opérationnel courant	409,0	441,5	+ 8,0 %
Résultat financier courant	- 39,5	- 47,5	
Impôts courants	- 107,9	- 117,2	
Minoritaires	- 1,7	- 2,3	
Résultat courant net, part du Groupe	259,9	274,5	+ 5,6 %
Autres produits et charges opérationnels, nets	- 41,4	- 55,5	
<b>Résultat net, part du Groupe</b>	<b>218,5</b>	<b>219,0</b>	<b>+ 0,2 %</b>

(en millions d'euros)	T4 2015	T4 2016	Variation
Chiffre d'affaires	1 002,2	1 038,7	+ 3,6 %
Résultat opérationnel courant	129,1	140,6	+ 8,9 %
Résultat financier	- 16,0	- 16,4	
Impôts courants	- 32,6	- 36,9	
Minoritaires	1,1	0,3	
Résultat courant net, part du Groupe	81,6	87,6	+ 7,4 %
Autres produits et charges opérationnels, nets	- 231,7	- 13,8	
<b>Résultat net, part du Groupe</b>	<b>- 150,1</b>	<b>73,8</b>	<b>n.s.</b>

### 3. GLOSSAIRE

- **«A PCC»** signifie : «à périmètre et changes comparables».
  - Le retraitement de l'effet change consiste à calculer au taux de change de l'année précédente les agrégats de l'année en cours. 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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.
- **L'effet Volume** correspond à la somme de la variation des volumes de ventes de chaque division entre l'année en cours et l'année précédente, valorisée au prix moyen de vente de l'année précédente.
- **L'effet Prix-Mix** correspond à la somme de la variation des prix moyens par famille de produits de chaque division entre l'année en cours et l'année précédente, appliquée aux volumes de l'année en cours.
- **«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 courant sous déduction de l'impôt notional, 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 2016

Le Conseil d'Administration s'est réuni le 15 février 2017 pour arrêter les comptes de l'exercice 2016. 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)	2016	2015
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>4 165,2</b>	<b>4 086,7</b>
<b>Produits et charges courants</b>	<b>(3 583,1)</b>	<b>(3 548,6)</b>
Matières premières et achats consommés	(1 303,2)	(1 299,5)
Charges externes	(1 115,7)	(1 117,8)
Charges de personnel	(898,6)	(877,7)
Impôts et taxes	(49,1)	(51,9)
Amortissements et pertes de valeur	(225,8)	(225,5)
Autres produits et charges courants	9,3	23,8
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>582,1</b>	<b>538,1</b>
<b>Autres produits et charges opérationnels</b>	<b>(81,3)</b>	<b>(357,2)</b>
Résultat des prises ou pertes de contrôle	(14,5)	(8,4)
Autres éléments non récurrents	(66,8)	(348,8)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>500,8</b>	<b>180,9</b>
<b>Charge d'endettement financier net</b>	<b>(52,7)</b>	<b>(49,1)</b>
Résultat des placements	12,3	9,5
Charge d'endettement financier brut	(65,0)	(58,6)
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>(11,2)</b>	<b>(6,4)</b>
Autres produits financiers	236,5	241,8
Autres charges financières	(247,7)	(248,2)
<b>Résultat financier</b>	<b>(63,9)</b>	<b>(55,5)</b>
Impôts sur le résultat	(142,2)	(56,3)
Résultat net des actifs destinés à être cédés	0,0	0,0
<b>Résultat net</b>	<b>294,7</b>	<b>69,1</b>
Résultat net, part du Groupe <sup>(1)</sup>	292,8	68,4
Résultat net, part des intérêts sans contrôle	1,9	0,7
<i>(1) Résultat net par action</i>		
Résultat net de base par action (en euros)	3,72	0,86
Résultat net dilué par action (en euros)	3,66	0,85

## ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

(en millions d'euros)	2016	2015
<b>Actif non courant</b>	<b>4 343,3</b>	<b>4 189,1</b>
Goodwill	1 674,7	1 631,3
Immobilisations incorporelles	81,6	105,1
Actifs miniers	585,4	552,3
Immobilisations corporelles	1 686,5	1 589,6
Coentreprises et entreprises associées	122,5	126,2
Autres actifs financiers	40,0	31,6
Autres créances	40,5	33,5
Instruments dérivés actif	17,8	15,0
Impôts différés actif	94,3	104,5
<b>Actif courant</b>	<b>2 389,1</b>	<b>1 979,7</b>
Stocks	712,5	738,3
Créances clients	608,1	578,1
Autres créances	234,4	223,6
Instruments dérivés actif	14,9	5,0
Autres actifs financiers <sup>(1)</sup>	9,6	19,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie <sup>(1)</sup>	809,6	415,1
<b>Actifs destinés à être cédés</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Actif consolidé</b>	<b>6 732,4</b>	<b>6 168,8</b>
<b>Capitaux propres, part du Groupe</b>	<b>2 861,5</b>	<b>2 644,1</b>
Capital	159,2	159,2
Primes	529,7	530,2
Réserves	1 879,8	1 886,3
Résultat net, part du Groupe	292,8	68,4
<b>Capitaux propres, part des intérêts sans contrôle</b>	<b>52,7</b>	<b>27,8</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>2 914,2</b>	<b>2 671,9</b>
<b>Passif non courant</b>	<b>2 356,7</b>	<b>2 224,2</b>
Provisions pour avantages du personnel	295,4	322,9
Autres provisions	343,8	304,2
Emprunts et dettes financières <sup>(1)</sup>	1 601,7	1 500,0
Autres dettes	38,5	42,4
Instruments dérivés passif	4,6	1,9
Impôts différés passif	72,7	52,8
<b>Passif courant</b>	<b>1 461,5</b>	<b>1 272,7</b>
Autres provisions	22,6	19,2
Dettes fournisseurs	422,7	441,0
Impôts exigibles sur le résultat	79,1	50,4
Autres dettes	336,5	315,6
Instruments dérivés passif	5,2	19,2
Emprunts et dettes financières <sup>(1)</sup>	584,0	423,8
Concours bancaires <sup>(1)</sup>	11,4	3,5
<b>Passifs liés aux actifs destinés à être cédés</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Capitaux propres et passif consolidé</b>	<b>6 732,4</b>	<b>6 168,8</b>

(1) Postes inclus dans le calcul de la dette financière nette

1 366,5

1 480,4

## CASH-FLOW LIBRE OPÉRATIONNEL COURANT

(en millions d'euros)	2016	2015
Résultat opérationnel courant	582,1	538,1
Amortissements et pertes de valeur d'exploitation <sup>(1)</sup>	225,8	225,5
Variation nette des provisions d'exploitation	7,0	(17,5)
Quote-part des résultats nets des coentreprises et entreprises associées	(1,7)	(8,1)
Dividendes reçus des coentreprises et entreprises associées	5,6	7,4
<b>Capacité d'autofinancement d'exploitation avant impôts (EBITDA courant)</b>	<b>818,8</b>	<b>745,4</b>
Impôts notionnels sur le résultat opérationnel courant <sup>(2)</sup>	(173,1)	(156,7)
<b>Cash flow opérationnel courant net</b>	<b>645,7</b>	<b>588,7</b>
<b>Investissements payés <sup>(3) &amp; (4)</sup></b>	<b>(278,5)</b>	<b>(271,6)</b>
Immobilisations incorporelles	(9,5)	(48,9)
Immobilisations corporelles	(230,1)	(174,4)
Actifs miniers de découverte <sup>(5)</sup>	(48,9)	(50,9)
Dettes sur acquisitions	10,0	2,6
<b>Valeur comptable des cessions courantes d'actifs</b>	<b>13,0</b>	<b>3,6</b>
<b>Variation du besoin en fonds de roulement opérationnel</b>	<b>14,4</b>	<b>21,8</b>
Stocks	58,5	6,1
Clients, avances et acomptes reçus	(25,5)	41,2
Fournisseurs, avances et acomptes versés	(18,6)	(25,5)
<b>Cash flow libre opérationnel courant</b>	<b>394,6</b>	<b>342,5</b>
<i>(1) Amortissement et pertes de valeur d'exploitation</i>	225,8	225,5
<i>Dotations nettes opérationnelles aux amortissements (Annexe 1 de l'état des flux de trésorerie consolidés)</i>	225,6	225,1
<i>Amortissements des locations financement (Annexe 3 de l'état des flux de trésorerie consolidés)</i>	0,2	0,4
<i>(2) Taux effectif d'impôt sur le résultat courant</i>	29,7 %	29,1 %
<i>(3) Investissements payés</i>	(278,5)	(271,6)
<i>Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles (Etat des flux de trésorerie consolidés)</i>	(278,4)	(271,6)
<i>Acquisitions en location financement (Annexe 3 de l'état des flux de trésorerie consolidés)</i>	(0,1)	0,0
<i>(4) Ratio de couverture des investissements comptabilisés</i>	127,8 %	121,6 %
<i>Le ratio de couverture des investissements comptabilisés est égal aux investissements payés (à l'exception des dettes sur acquisitions) divisé par les dotations aux amortissements</i>		
<i>Dotations aux amortissements d'immobilisations</i>	225,8	225,5
<i>(5) Actifs miniers de découverte</i>	(48,9)	(50,9)
<i>Actifs miniers de découverte - investissements</i>	(48,9)	(50,9)
<i>Neutralisation des provisions pour réhabilitation activées</i>	0,0	0,0



## VARIATION DE LA DETTE FINANCIERE NETTE

(en millions d'euros)	2016	2015
<b>Cash flow libre opérationnel courant</b>	<b>394,6</b>	<b>342,5</b>
Résultat financier	(63,9)	(55,5)
Pertes de valeur financières et désactualisation	5,0	7,5
Gain de change non récurrent lié à une restructuration financière	-	-
Impôts sur résultat financier	19,0	16,2
Variation de la dette d'impôts sur le résultat	30,1	36,6
Variation des impôts différés sur le résultat opérationnel courant	22,1	(1,9)
Variation des autres postes du besoin en fonds de roulement	10,7	(13,8)
Charge de paiements en actions	10,5	7,3
Variation de juste valeur des instruments de couverture opérationnels	0,9	(0,7)
Variation des dividendes à recevoir des actifs financiers disponibles à la vente	(0,2)	0,2
<b>Cash flow libre courant</b>	<b>428,8</b>	<b>338,4</b>
<b>Croissance externe</b>	<b>(84,6)</b>	<b>(950,5)</b>
Acquisitions de titres d'entités consolidées sous déduction de la dette nette acquise	(78,5)	(950,1)
Acquisitions de titres d'entités consolidées auprès des intérêts sans contrôle	(0,1)	0,0
Acquisitions d'actifs financiers disponibles à la vente	(6,0)	(0,4)
<b>Cessions</b>	<b>28,5</b>	<b>6,7</b>
Cessions de titres d'entités consolidées sous déduction de la dette nette cédée	27,5	6,7
Cessions de titres d'entités consolidées auprès des intérêts sans contrôle	0,0	0,0
Cessions non récurrentes d'immobilisations incorporelles et corporelles	1,0	0,0
Cessions d'actifs financiers disponibles à la vente	0,0	0,0
<b>Coûts de transaction</b>	<b>(13,5)</b>	<b>(10,6)</b>
<b>Changements d'estimation de la rémunération conditionnelle du vendeur</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,2)</b>
<b>Flux de trésorerie générés par les autres produits et charges opérationnels</b>	<b>(41,9)</b>	<b>(48,7)</b>
<b>Dividendes versés aux actionnaires et aux intérêts sans contrôle</b>	<b>(139,4)</b>	<b>(132,6)</b>
<b>Besoin de financement</b>	<b>177,9</b>	<b>(797,5)</b>
Opérations sur capitaux propres	(49,8)	227,0
Variation nette des immobilisations financières	(4,3)	0,6
<b>Flux de trésorerie des actifs destinés à être cédés</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Variation de la dette financière nette</b>	<b>123,8</b>	<b>(569,9)</b>

(en millions d'euros)	2016	2015
<b>Dettes financières nettes à l'ouverture</b>	<b>(1 480,4)</b>	<b>(869,9)</b>
Variation de la dette financière nette	123,8	(569,9)
Incidence de la variation des taux de change	(9,9)	(40,6)
Transfert en actifs destinés à être cédés	0,0	0,0
Incidence de la variation de juste valeur des couvertures de taux d'intérêt	0,0	0,0
<b>Dettes financières nettes à la clôture</b>	<b>(1 366,5)</b>	<b>(1 480,4)</b>