

# COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Paris, le 30 juillet 2010

## Imerys annonce des résultats en forte progression pour le 1<sup>er</sup> semestre 2010

- Croissance organique\* du chiffre d'affaires + 16,0 % : reprise des volumes et accélération du restockage au deuxième trimestre
- Marge opérationnelle : 12,8 %
- Résultat courant net en forte progression à 122 M€ (+ 161 %)
- Acquisition de Pará Pigmentos S.A. (PPSA) : renforcement du dispositif minier et industriel brésilien dans le kaolin pour le papier et l'emballage

Jeudi 29 juillet 2010, le Conseil d'Administration d'Imerys, réuni sous la présidence d'Aimery Langlois-Meurinne a examiné les comptes du Groupe pour le 1<sup>er</sup> semestre clos le 30 juin 2010, présentés par Gérard Buffière, Directeur Général.

| RESULTATS CONSOLIDES<br>(en millions d'euros)                     | 1 <sup>er</sup> semestre<br>2010 | 1 <sup>er</sup> semestre<br>2009 | % variation<br>courante |
|---|----------------------------------|----------------------------------|-------------------------|
| Chiffre d'affaires  | 1 623,0                          | 1 374,0                          | + 18,1 %                |
| Résultat opérationnel courant <sup>(1)</sup>                      | 207,3                            | 110,0                            | + 88,4 %                |
| <i>Marge opérationnelle</i>                                       | 12,8 %                           | 8,0 %                            |                         |
| Résultat courant net, part du Groupe <sup>(2)</sup>               | 122,0                            | 46,7                             | + 161,3 %               |
| Résultat net, part du Groupe                                      | 119,1                            | 11,7                             | n.s.                    |
| <b>FINANCEMENT</b>  |                                  |                                  |                         |
| Cash flow opérationnel courant <sup>(3)</sup>                     | 259,0                            | 172,6                            | + 50,1 %                |
| Cash flow libre opérationnel courant <sup>(4)</sup>               | 127,6                            | 187,7                            | - 32,0 %                |
| Investissements comptabilisés                                     | 50,7                             | 56,9                             | - 10,9 %                |
| Dette financière nette  | 990,1                            | 1 148,2                          | - 13,8 %                |
| <b>DONNEES PAR ACTION</b>   |                                  |                                  |                         |
| Résultat courant net, part du Groupe par action <sup>(2)(5)</sup> | 1,62 €                           | 0,68 €                           | + 137,8 %               |

(1) Résultat opérationnel, avant autres produits et charges opérationnels, mais y.c. quote-part des opérations faites en commun.

(2) Résultat net part du Groupe, avant autres produits et charges opérationnels nets.

(3) EBITDA moins impôt notional sur le résultat opérationnel courant.

(4) Cash flow opérationnel courant après variation de BFR et investissements payés.

(5) Les nombres moyens pondérés d'actions en circulation (ajustés suite à l'augmentation de capital du 2 juin 2009) étant de 75 449 904 au 1<sup>er</sup> semestre 2010 contre 68 688 790 au 1<sup>er</sup> semestre 2009.

Pour Gérard Buffière : "Nos volumes de ventes sont en croissance sur le semestre, et plus particulièrement au deuxième trimestre, générant une forte progression de la performance opérationnelle. La reconstitution de stocks dans la chaîne de valeur contribue pour une part importante à ce rebond. Ce phénomène ne nous semble pas extrapolable aux trimestres à venir, alors que l'environnement macro-économique mondial demeure incertain. Nous poursuivons, par ailleurs, notre développement et l'optimisation de nos métiers, comme en témoignent nos investissements dans une nouvelle usine de carbonate pour papier et emballage en Chine et dans une activité de kaolin au Brésil. Dans ce contexte, et sauf dégradation majeure de l'environnement économique, le Groupe devrait réaliser une marge opérationnelle supérieure à 12 % sur l'exercice 2010."



## **ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE**

Le premier semestre 2010 a été marqué par la poursuite de la croissance dans les pays émergents – qui représentent désormais 26 % des ventes du Groupe. L'activité économique globale s'est améliorée, entraînée par un fort effet de restockage qui s'est accéléré au deuxième trimestre, tout particulièrement dans les activités liées à l'équipement industriel.

Dans ces secteurs, les niveaux d'activité ont été élevés : l'industrie automobile, les grands équipements industriels et d'infrastructure ont bénéficié du dynamisme des économies émergentes et des mesures de relance dans certains pays développés. Au 1<sup>er</sup> semestre 2010, la production mondiale d'acier a été très légèrement supérieure au niveau d'avant crise du 1<sup>er</sup> semestre 2008, entraînée par la Chine. En Amérique du Nord, en Europe et au Japon, elle est cependant toujours inférieure d'environ - 18 % au niveau de 2008.

La production mondiale de papiers d'impression et d'écriture a augmenté de + 7 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009 avec une reprise dans les pays matures et une bonne tenue des marchés émergents. L'évolution des devises a contribué à l'amélioration de la performance des papetiers européens, dont les ventes à l'export ont augmenté. Les producteurs américains ont bénéficié de la bonne dynamique de leur marché local.

Affectés par des conditions météorologiques défavorables en janvier et février, les marchés de la construction sont restés atones en Europe et en Amérique du Nord où les mises en chantier de logements neufs restent à un niveau très bas. En France, un rebond modeste s'est produit en fin de période dans le logement individuel neuf : il traduit les premiers effets de la reprise des ventes observée depuis la mi-année 2009. Le segment de la rénovation a globalement fait preuve d'une meilleure résistance, en particulier en Allemagne et en France.

Les secteurs directement liés à la consommation courante, comme le marché de la filtration, sont restés bien orientés.

## **POURSUITE DE L'AMELIORATION DES PERFORMANCES OPERATIONNELLES**

La flexibilité de l'outil industriel a permis à Imerys de bénéficier pleinement du redémarrage des volumes de ventes, en hausse de 14,1 % au premier semestre. Grâce au contrôle des coûts fixes de production et frais généraux, toutes les branches ont retrouvé une marge opérationnelle supérieure à 10 %.

## **GOVERNANCE**

Le 9 juin dernier, il a été annoncé que Gilles Michel rejoindra le groupe Imerys d'ici à l'automne 2010. Après approbation du projet par les organes sociaux, sa nomination comme Président Directeur Général d'Imerys sera proposée lors de l'Assemblée Générale des actionnaires qui statuera sur les comptes de l'exercice 2010.

## **EVENEMENT POSTERIEUR AU 30 JUIN 2010**

### **Acquisition d'actifs dans le kaolin pour le papier et l'emballage au Brésil**

Imerys annonce la signature d'un accord avec le groupe brésilien Vale pour l'acquisition de sa participation de 86,2 % dans le capital de la société brésilienne Pará Pigmentos S.A. (PPSA), ainsi que de droits miniers situés dans l'Etat de Pará, pour un prix total de l'ordre de 70 millions de dollars américains.

Imerys augmente ainsi son dispositif brésilien d'un gisement de kaolin pour papier, d'une unité de transformation et de capacités logistiques - pipeline et terminal portuaire - situés à proximité de ses activités industrielles de Pigments pour Papier, Rio Capim Caulim. Cette opération permettra à la branche de sécuriser ses approvisionnements en pigments blancs pour les marchés mondiaux du papier et de l'emballage et de mieux maîtriser ses coûts miniers à long terme.

Le règlement de cette acquisition, financée grâce aux ressources disponibles, est intervenu le 26 juillet 2010. Elle sera consolidée dans les comptes du Groupe à compter du 1<sup>er</sup> août 2010.

## **PERSPECTIVES**

Les plans de relance de l'économie et le mouvement de restockage ont contribué à l'amélioration observée au 1<sup>er</sup> semestre. Les mesures incitatives et dispositifs de soutien à la demande (automobile, construction, infrastructures, ...) mis en place dans certains pays touchent à leur fin et, pour les prochains trimestres, la visibilité demeure faible, avec des perspectives macro-économiques contrastées selon les marchés.

Dans ce contexte, et compte tenu des actions mises en œuvre depuis 18 mois, le Groupe estime que sa marge opérationnelle devrait être supérieure à 12 % en 2010. La priorité reste la poursuite du développement interne et externe associée à la plus grande rigueur de gestion.

# COMMENTAIRE DETAILLE DES RESULTATS DU GROUPE

## CHIFFRE D'AFFAIRES

|  | Chiffre d'affaires<br>S1 2010<br>(en millions d'euros) | Chiffre d'affaires<br>S1 2009<br>(en millions d'euros) | Variation chiffre<br>d'affaires<br>(% exercice précédent) | Variation<br>à PCC <sup>(1)</sup><br>(% exercice précédent) | dont effet<br>Volume | dont effet<br>Prix/Mix |
|--|--|--|---|---|----------------------|------------------------|
| 1 <sup>er</sup><br>trimestre <sup>(2)</sup>  | 751,6  | 694,3  | + 8,2 %   | + 9,5 %   | + 7,6 %              | + 1,9 %                |
| 2 <sup>ème</sup><br>trimestre <sup>(2)</sup> | 871,4  | 679,7  | + 28,2 %  | + 22,7 %  | + 20,8 %             | + 1,9 %                |
| 1 <sup>er</sup> semestre                     | 1 623,0  | 1 374,0  | + 18,1 %  | + 16,0 %  | +14,1 %              | +1,9 %                 |

- **Accélération des volumes de ventes**
- **Fort effet de restockage, notamment dans les activités liées à l'équipement industriel**
- **Evolution favorable du prix et du mix de produits**

Le **chiffre d'affaires** du 1<sup>er</sup> semestre 2010 s'élève à 1 623,0 millions d'euros (+ 18,1 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009). Cette hausse prend en compte :

- un effet périmètre<sup>(3)</sup> limité de - 6,0 millions d'euros ;
- un effet de change de + 34,9 millions d'euros traduisant notamment l'affaiblissement de l'euro par rapport aux autres devises à l'exception du dollar américain.

A périmètre et changes comparables, la hausse du chiffre d'affaires (+ 16,0 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009) marque la reprise globale des volumes de ventes (+ 14,1 %). Au sein des branches, l'évolution est cependant plus contrastée. L'effet prix/mix progresse de + 1,9 %.

Il convient de rappeler que l'activité du 1<sup>er</sup> semestre 2009, qui avait été particulièrement affectée par la crise économique accompagnée du phénomène de déstockage, constitue une base de comparaison favorable pour le 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice en cours.

## Répartition du chiffre d'affaires par zone géographique

| (en millions d'euros) | Chiffre d'affaires<br>S1 2010 | Variation %<br>S1 2010<br>vs. S1 2009 | % du chiffre<br>d'affaires<br>consolidé S1 2010 | % du chiffre<br>d'affaires<br>consolidé S1 2009 |
|-----------------------|-------------------------------|---------------------------------------|---|---|
| Europe de l'Ouest     | 782,7                         | + 7,8 %                               | 48 %  | 53 %  |
| Etats-Unis / Canada   | 340,0                         | + 25,9 %                              | 21 %  | 19 %  |
| Japon / Australie     | 78,0                          | + 18,3 %                              | 5 %   | 5 %   |
| Pays émergents        | 422,3                         | + 35,3 %                              | 26 %  | 23 %  |
| <b>Total</b>          | <b>1 623,0</b>                | <b>+ 18,1 %</b>                       | <b>100 %</b>                                    | <b>100 %</b>                                    |

Au 1<sup>er</sup> semestre 2010, le chiffre d'affaires du Groupe dans les pays émergents a progressé de + 35 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009 grâce aux développements dynamiques en Chine, en Europe de l'Est, au Brésil et en Inde. Le chiffre d'affaires réalisé en Amérique du Nord où la reprise a été significative, bénéficie de surcroît de l'appréciation du dollar américain par rapport à l'euro.

(1) A périmètre et changes comparables.

(2) Données trimestrielles non auditées.

(3) Essentiellement, cession de Planchers Fabre (France, mai 2009).

## RESULTAT OPERATIONNEL COURANT<sup>(4)(5)</sup>

| (en millions d'euros)          | S1 2010       | S1 2009      | % Variation     | % Variation à PCC <sup>(6)</sup> |
|--------------------------------|---------------|--------------|-----------------|----------------------------------|
| 1 <sup>er</sup> trimestre      | 84,1          | 44,4         | + 89,4 %        | + 101,4 %                        |
| <i>Marge opérationnelle</i>    | <i>11,2 %</i> | <i>6,4 %</i> |                 |                                  |
| 2 <sup>ème</sup> trimestre     | 123,2         | 65,6         | + 87,8 %        | + 90,0 %                         |
| <i>Marge opérationnelle</i>    | <i>14,1 %</i> | <i>9,6 %</i> |                 |                                  |
| <b>1<sup>er</sup> semestre</b> | <b>207,3</b>  | <b>110,0</b> | <b>+ 88,4 %</b> | <b>+ 94,6 %</b>                  |
| <i>Marge opérationnelle</i>    | <i>12,8 %</i> | <i>8,0 %</i> |                 |                                  |

- **Forte contribution des volumes**
- **Maintien des coûts fixes et frais généraux sous contrôle**

Le **résultat opérationnel courant** est de 207,3 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2010 (+ 88,4 %). Cette progression tient compte d'un effet de change de - 6,8 millions d'euros (lié notamment au renforcement du réal brésilien par rapport à l'euro et au dollar américain). L'effet de périmètre est non significatif.

A périmètre et changes comparables, le résultat opérationnel courant augmente de 104,1 millions d'euros par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009 grâce à la forte contribution des volumes de ventes (+ 81,6 millions d'euros). Le prix et le mix de produits sont favorables (+ 14,7 millions d'euros) et le Groupe enregistre une diminution globale des coûts variables (- 18,1 millions d'euros) avec une baisse de la facture énergétique dans les quatre branches d'activité. Les coûts fixes de production et frais généraux demeurent sous contrôle, la hausse de + 40,4 millions d'euros par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009 étant strictement imputable à l'augmentation des volumes de production et des coûts associés (personnel, maintenance).

A 12,8 %, la marge opérationnelle du Groupe gagne 4,8 points par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009.

## RESULTAT COURANT NET<sup>(7)</sup>

En progression de 161,3 %, à 122,0 millions d'euros, le **résultat courant net** reflète :

- la forte hausse du résultat opérationnel courant ;
- un résultat financier de - 32,2 millions d'euros (contre - 44,9 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2009), incluant un effet de change de + 2,1 millions d'euros ;
- une charge d'impôts de - 50,8 millions d'euros (- 18,7 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2009), traduisant un taux effectif d'imposition de 29,0 % (28,7 % au 1<sup>er</sup> semestre 2009).

## RESULTAT NET

La progression de 107,4 millions d'euros du **résultat net, part du Groupe**, à 119,1 millions d'euros, tient compte des **autres produits et charges nets d'impôts** (- 2,9 millions d'euros). Le montant brut des autres produits et charges (- 2,5 millions d'euros) comprend notamment :

- un résultat financier non courant issu de l'enregistrement d'un gain de change non récurrent de 10,2 millions d'euros, suite à une restructuration des financements des filiales américaines du Groupe ;
- une dotation aux provisions pour réhabilitation de sites : la revue des situations environnementales des sites industriels du Groupe a conduit à la constitution d'une provision complémentaire à long terme de - 7,4 millions d'euros.

(4) Résultat opérationnel, avant autres produits et charges opérationnels.

(5) Données trimestrielles non auditées.

(6) A périmètre et changes comparables.

(7) Résultat net part du Groupe, avant autres produits et charges opérationnels nets.

## CASH FLOW

| M€   | S1 2010      | S1 2009      |
|--|--------------|--------------|
| <b>EBITDA</b>                                | <b>319,2</b> | <b>204,1</b> |
| <b>Cash flow opérationnel courant</b>        | <b>259,0</b> | <b>172,6</b> |
| Variation du BFR opérationnel                | (77,1)       | 93,4         |
| Investissements payés                        | (56,5)       | (79,0)       |
| <b>Cash flow libre opérationnel courant*</b> | <b>127,6</b> | <b>187,7</b> |
| Résultat financier (net d'impôt)             | (18,8)       | (27,3)       |
| Autres éléments de BFR                       | (1,8)        | 22,3         |
| <b>Cash flow libre courant</b>               | <b>107,0</b> | <b>182,7</b> |

\* y compris subventions, valeurs des actifs cédés et divers

2,2

0,7

- **Gestion rigoureuse du besoin en fonds de roulement**
- **Cash flow libre opérationnel courant substantiel**

Tenant compte de la hausse de 18,1 % du chiffre d'affaires par rapport à la même période de l'année 2009, le besoin en fonds de roulement opérationnel est en hausse de 77,1 millions d'euros. Grâce au maintien de la rigueur de gestion opérationnelle, les stocks n'ont progressé que de 6 %. Le besoin en fonds de roulement représente ainsi 21,4 % des ventes annualisées du dernier trimestre. En excluant l'effet de l'affacturage de créances clients, pour 76 millions d'euros au 30 juin 2010, ce ratio s'élève à 23,6 % (contre 27,9 % au 30 juin 2009).

Les investissements industriels comptabilisés se sont élevés à 50,7 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2010. Ils représentent 47 % des amortissements<sup>(8)</sup> (contre 63 % au 1<sup>er</sup> semestre 2009) et ont été principalement destinés à la maintenance de l'outil industriel.

## STRUCTURE FINANCIERE SOLIDE

| en millions d'euros           | 30 juin 2010 | 31 décembre 2009 | 30 juin 2009 |
|-------------------------------|--------------|------------------|--------------|
| Dividendes payés              | (76,0)       | (63,6)           | -            |
| Dette nette                   | 990,1        | 964,3            | 1 148,2      |
| Capitaux propres              | 2 140,5      | 1 855,8          | 1 808,1      |
| EBITDA                        | 319,2        | 416,6            | 204,1        |
| Dette nette/ capitaux propres | 46,2 %       | 52,0 %           | 63,5 %       |
| Dette nette/ EBITDA           | 1,9x         | 2,3x             | 2,5x         |

La **dette financière nette** consolidée demeure inférieure à 1 milliard d'euros au 30 juin 2010, grâce aux cash flows générés par le Groupe et malgré l'impact de l'appréciation du dollar américain sur la dette en fin de semestre (effet de conversion sur la dette financière nette). A 990,1 millions d'euros, la dette financière nette tient compte des 75,5 millions d'euros de dividendes mis en paiement le 11 mai dernier, auxquels s'ajoute 0,5 million d'euros de dividendes versés aux actionnaires minoritaires des filiales. Pour mémoire, en 2009, le dividende avait été payé le 7 juillet.

Au 30 juin 2010, les ressources financières d'Imerys s'élèvent à près de 2,3 milliards d'euros, sans qu'aucun remboursement significatif ne doive intervenir avant la fin de l'année 2012.

(8) Investissements comptabilisés divisés par dotations aux amortissements d'immobilisations.

## COMMENTAIRE PAR BRANCHE D'ACTIVITE

### Minéraux pour Céramiques, Réfractaires, Abrasifs & Fonderie (32 % du chiffre d'affaires consolidé)

| (en millions d'euros)                         | 1 <sup>er</sup> semestre<br>2010 | 1 <sup>er</sup> semestre<br>2009 | Variation<br>courante | Variation<br>à PCC <sup>(9)</sup> |
|---|----------------------------------|----------------------------------|-----------------------|-----------------------------------|
| Chiffre d'affaires                            | 536,6                            | 383,2                            | + 40,1 %              | + 38,4 %                          |
| Résultat opérationnel courant <sup>(10)</sup> | 66,9                             | 13,8                             | + 385,9 %             | + 402,1 %                         |
| <i>Marge opérationnelle</i>                   | 12,5 %                           | 3,6 %                            |                       |                                   |
| Investissements industriels comptabilisés     | 20,4                             | 25,1                             | - 18,7 %              |                                   |
| <i>en % des amortissements</i>                | 63 %                             | 94 %                             |                       |                                   |

- **Accélération de la croissance des ventes au 2<sup>ème</sup> trimestre, partiellement liée au restockage**
- **Bonne maîtrise des coûts fixes de production et frais généraux**

Les marchés des Minéraux pour Réfractaires, des Minéraux Fondus (Abrasifs, notamment) et du Graphite, qui avaient été les plus touchés par la crise économique mondiale en 2009, ont bénéficié du rebond de la demande finale enregistré dans l'acier, l'équipement industriel, l'automobile et d'un restockage progressif qui s'est accéléré au deuxième trimestre.

Les marchés des Minéraux pour Céramiques ne sont, eux, qu'en légère croissance, la construction dans les pays développés n'ayant pas montré d'amélioration significative. L'activité se développe dans les zones émergentes (Afrique du Nord, Moyen Orient, Asie) où Imerys a gagné de nouveaux clients.

Plusieurs lignes de production qui avaient été temporairement arrêtées en 2008 et 2009 ont été remises en service au cours du semestre. Dans chacune des activités de la branche, la performance industrielle a permis de servir efficacement la croissance de la demande tout en maintenant un bon niveau de productivité. Sur le semestre, les investissements industriels sont restés à un niveau bas.

Le **chiffre d'affaires**, à 536,6 millions d'euros pour le 1<sup>er</sup> semestre 2010, est en hausse de + 40,1 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009 (qui avait lui même été en baisse de - 35,7 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2008). L'analyse de sa variance met en évidence :

- un effet de périmètre de - 0,6 million d'euros,
- un effet de change de + 7,1 millions d'euros.

La forte reprise de la demande dans les activités Minéraux Fondus, Minéraux pour Réfractaires, Graphite & Carbone et, dans une moindre mesure, dans les Minéraux pour Céramiques, explique le rebond du chiffre d'affaires qui profite également de ventes de produits à plus forte valeur ajoutée.

Multiplié par quatre par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009, le **résultat opérationnel courant**, à 66,9 millions d'euros, intègre un effet périmètre de + 0,6 million d'euros et un effet de change de - 2,8 millions d'euros.

A périmètre et changes comparables, l'augmentation très significative des volumes de ventes couvre largement la hausse limitée des coûts fixes de production (embauches sélectives et recours au personnel intérimaire). Le prix et le mix de produits sont favorables et les coûts variables ne marquent pas de discontinuité significative par rapport à l'année précédente.

(9) A périmètre et changes comparables.

(10) Résultat opérationnel, avant autres produits et charges opérationnels.

**Minéraux de Performance & Filtration**  
**(18 % du chiffre d'affaires consolidé)**

| (en millions d'euros)                         | 1 <sup>er</sup> semestre 2010 | 1 <sup>er</sup> semestre 2009 | Variation courante | Variation à PCC <sup>(1)</sup> |
|---|-------------------------------|-------------------------------|--------------------|--------------------------------|
| Chiffre d'affaires                            | 300,4                         | 246,3                         | + 22,0 %           | + 18,5 %                       |
| Résultat opérationnel courant <sup>(12)</sup> | 34,8                          | 9,1                           | + 280,9 %          | + 250,2 %                      |
| <i>Marge opérationnelle</i>                   | <i>11,6 %</i>                 | <i>3,7 %</i>                  |                    |                                |
| Investissements industriels comptabilisés     | 7,2                           | 4,7                           | + 53,2 %           |                                |
| <i>en % des amortissements</i>                | <i>34 %</i>                   | <i>25 %</i>                   |                    |                                |

- **Marchés globalement stables avec restockage marqué**
- **Amélioration de la productivité aux Etats-Unis**

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2010, les marchés auxquels s'adressent les Minéraux de Performance et de Filtration ont bénéficié d'un effet notable de restockage chez leurs clients et distributeurs.

Malgré une bonne résistance de la rénovation, le secteur du bâtiment reste à un niveau faible en Amérique du Nord et en Europe. Les marchés des produits de consommation courante (liquides alimentaires, produits d'hygiène, ...) sont en très légère progression.

L'amélioration de la productivité, issue du plan industriel d'optimisation de l'activité Minéraux pour Filtration aux Etats-Unis, a permis de servir efficacement la demande au 1<sup>er</sup> semestre. Les investissements de la période concernent essentiellement des opérations de maintenance.

Le **chiffre d'affaires** est de 300,4 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2010 (+ 22,0 %). Cette augmentation intègre un impact de change de + 8,7 millions d'euros. A périmètre et changes comparables, la hausse des ventes traduit le rebond significatif des volumes, partiellement lié au restockage.

A 34,8 millions d'euros, le **résultat opérationnel** progresse de + 25,7 millions d'euros. Il intègre un effet de change favorable de + 2,9 millions d'euros. A périmètre et changes comparables, la hausse est de + 22,8 millions d'euros. La forte reprise des volumes s'est accompagnée d'une augmentation des coûts fixes de production et frais généraux.

**Pigments pour Papier**  
**(22 % du chiffre d'affaires consolidé)**

| (en millions d'euros)                         | 1 <sup>er</sup> semestre 2010 | 1 <sup>er</sup> semestre 2009 | Variation courante | Variation à PCC <sup>(1)</sup> |
|---|-------------------------------|-------------------------------|--------------------|--------------------------------|
| Chiffre d'affaires                            | 356,3                         | 309,5                         | + 15,1 %           | + 12,0 %                       |
| Résultat opérationnel courant <sup>(12)</sup> | 37,1                          | 15,0                          | + 146,7 %          | + 195,6 %                      |
| <i>Marge opérationnelle</i>                   | <i>10,4 %</i>                 | <i>4,9 %</i>                  |                    |                                |
| Investissements industriels comptabilisés     | 18,9                          | 11,6                          | + 62,9 %           |                                |
| <i>en % des amortissements</i>                | <i>55 %</i>                   | <i>45 %</i>                   |                    |                                |

- **Reprise de la production papetière dans les pays développés**
- **Démarrage d'une nouvelle usine en Chine**

La production mondiale de papiers d'impression et d'écriture, qui est repartie à la hausse depuis fin 2009, affiche une croissance de + 7 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009, qui constituait un point bas d'activité. Si elle reste dynamique dans les pays émergents (+ 5 %), la reprise est plus sensible dans les pays matures (+ 8 %) avec une reconstitution des stocks de papier chez les distributeurs et imprimeurs.

(11) A périmètre et changes comparables.

(12) Résultat opérationnel, avant autres produits et charges opérationnels.



Le développement stratégique de la branche se poursuit en Asie, dans les carbonates, avec la mise en service, au cours du deuxième trimestre, d'une nouvelle usine en Chine (Yueyang, province de Hunan), dans le cadre d'une joint-venture avec le groupe Tiger Forest & Paper. Cette nouvelle unité de production de carbonate de calcium précipité (PCC) est adjacente à la nouvelle usine de Yueyang Paper et dispose d'une capacité de 90 KT par an.

Le **chiffre d'affaires**, à 356,3 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2010, est en hausse de + 15,1 % avec un effet de change de + 9,6 millions d'euros. A périmètre et changes comparables, la progression reflète essentiellement la hausse substantielle des volumes de ventes liée à :

- la forte présence de la branche en Europe et Amérique du Nord où le restockage a été plus marqué,
- l'évolution favorable des devises (renforcement du dollar vis-à-vis de l'euro), dont ont tiré parti les producteurs de papier européens,
- le succès de nouveaux produits lancés depuis 2009 (notamment les nouvelles gammes de kaolin américain "Barrisurf", et "e-Type"),
- l'ouverture de nouvelles capacités de production en Inde et en Chine.

Le **résultat opérationnel courant** s'élève à 37,1 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2010 (+ 22,1 millions d'euros) et intègre un effet de change de - 7,4 millions d'euros. A périmètre et changes comparables, la performance opérationnelle de la branche bénéficie de la hausse des volumes de ventes qui s'est accompagnée d'une bonne maîtrise des coûts fixes et frais généraux.

### Matériaux et Monolithiques (28 % du chiffre d'affaires consolidé)

| (en millions d'euros)                         | 1 <sup>er</sup> semestre 2010 | 1 <sup>er</sup> semestre 2009 | Variation courante | Variation à PCC <sup>(13)</sup> |
|---|-------------------------------|-------------------------------|--------------------|---------------------------------|
| Chiffre d'affaires                            | 451,4                         | 443,4                         | + 1,8 %            | + 0,6 %                         |
| Résultat opérationnel courant <sup>(14)</sup> | 92,4                          | 84,3                          | + 9,6 %            | + 9,6 %                         |
| <i>Marge opérationnelle</i>                   | <i>20,5%</i>                  | <i>19,0 %</i>                 |                    |                                 |
| Investissements industriels comptabilisés     | 3,3                           | 14,6                          | -77,4 %            |                                 |
| <i>en % des amortissements</i>                | <i>18 %</i>                   | <i>81 %</i>                   |                    |                                 |

- **Signes positifs dans la construction neuve en France**
- **Reprise dans les Réfractaires Monolithiques**

En France, les indicateurs avancés du secteur de la construction (ventes de logements neufs, permis de construire) sont plus positivement orientés et se traduisent désormais par une inflexion de tendance sur les mises en chantier de logements individuels neufs : en recul de - 15 % environ<sup>(15)</sup> sur 12 mois glissants, elles sont en hausse de + 6 % au 2<sup>ème</sup> trimestre par rapport à la même période de l'année précédente.

Particulièrement pénalisée par des conditions météorologiques défavorables en janvier et février, la rénovation se redresse au deuxième trimestre mais reste en très léger repli sur le semestre.

Dans ce contexte, le marché des produits en terre cuite a enregistré, sur le semestre et par rapport à la même période de l'année précédente, une variation des volumes de - 8 %<sup>(16)</sup> pour les éléments de couverture et de + 9 %<sup>(16)</sup> pour les briques, grâce à la substitution progressive du béton.

Les marchés des Réfractaires Monolithiques ont bénéficié de la forte reprise de l'activité sidérurgique. Les autres segments utilisateurs (ciment, incinération, pétrochimie, etc...), qui avaient été moins touchés par la crise économique, sont en légère progression. Ils bénéficient de la reprise des opérations de maintenance, le nombre de commandes associées aux nouveaux projets de construction de fours étant toujours limité.

(13) A périmètre et changes comparables.

(14) Résultat opérationnel, avant autres produits et charges opérationnels.

(15) Source : Mises en chantier de logements individuels neufs - Ministère de l'Ecologie, de l'Energie, du Développement Durable et de la Mer.

(16) Source : Fédération Française des Tuiles et Briques - données provisoires.

Dans les Matériaux de Construction, les investissements de productivité ont repris avec la modernisation de deux lignes de fabrication de briques à Colomiers (Haute-Garonne) et La Boissière du Doré (Loire-Atlantique). Par ailleurs, l'usine espagnole de Supports de Cuisson de Cuntis a fermé et sa production a été transférée vers le site hongrois.

En progrès de + 1,8 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009, le **chiffre d'affaires** de la branche (451,4 millions d'euros) comprend :

- un impact de périmètre<sup>(17)</sup> de - 5,4 millions d'euros,
- un effet de change de + 10,7 millions d'euros.

A périmètre et changes comparables, la reprise observée dans les Réfractaires Monolithiques compense la baisse des volumes de ventes dans les Matériaux de Construction.

Le **résultat opérationnel courant** est de 92,4 millions d'euros, (+ 8,1 millions d'euros par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009). L'effet de périmètre (- 0,5 millions d'euros) s'équilibre avec l'effet de change (+ 0,5 millions d'euros). A périmètre et change comparables, la stricte gestion des coûts compense la moindre contribution relative des Matériaux de Construction.

\*\*\*

### Disponibilité de l'information

Le présent 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 "Communiqués de presse".

Imerys tient aujourd'hui, à 14h00 (heure de Paris), une conférence téléphonique au cours de laquelle seront commentés les résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2010. Cette conférence sera retransmise en direct sur le site Internet du Groupe [www.imerys.com](http://www.imerys.com).

### Prochain rendez-vous de communication financière

- Résultats du 3<sup>ème</sup> trimestre 2010 : le 3 novembre.

Cette date, donnée à titre d'information, est susceptible d'être mise 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.

\*\*\*

*Leader mondial de la Valorisation des Minéraux, Imerys est présent dans 47 pays avec plus de 240 implantations et a réalisé près de 2,8 milliards d'euros de chiffre d'affaires en 2009. A partir de minéraux qu'il extrait et transforme depuis ses réserves de qualité rare, le Groupe développe pour ses clients industriels des solutions qui améliorent leurs produits ou leurs processus de production. Ses produits trouvent de très nombreuses applications dans la vie quotidienne : bâtiment, produits d'hygiène, papiers, peintures, plastiques, céramiques, télécommunications, filtration de liquides alimentaires,...*

*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 1<sup>er</sup> avril 2010 sous le numéro D.10-0205 (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" de son 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 :  
Pascale Arnaud – 01 49 55 63 91  
[actionnaires@imerys.com](mailto:actionnaires@imerys.com)

Contacts Presse :  
Pascale Arnaud – 01 49 55 63 91  
Matthieu Roquet-Montégon – 06 16 92 80 65

(17) Cession de Planchers Fabre (France, mai 2009).

**Annexes**

**1. Eléments de chiffre d'affaires consolidé**

| Variation du chiffre d'affaires consolidé | %<br>variation<br>courante | %<br>effet<br>périmètre | %<br>effet<br>changes | %<br>variation<br>à PCC <sup>(1)</sup> |
|---|----------------------------|-------------------------|-----------------------|--|
| <b>GROUPE IMERYS</b>                      | <b>+18,1 %</b>             | - 0,4 %                 | +2,5 %                | <b>+16,0 %</b>                         |

| Variation trimestrielle à Périmètre<br>et Changes Comparables 2010 vs 2009 | T1 2010  | T2 2010  |          |         |
|--|----------|----------|----------|---------|
|  | + 9,5 %  | + 22,7 % |          |         |
| Rappel 2009 vs 2008  | T1 2009  | T2 2009  | T3 2009  | T4 2009 |
|  | - 23,8 % | - 26,0 % | - 20,9 % | - 7,6 % |

| (non audité, en millions d'euros)                              | 1 <sup>er</sup><br>trimestre<br>2010 | 1 <sup>er</sup><br>trimestre<br>2009 | Variation<br>courante<br>% | Effet de<br>périmètre<br>% | Effet de<br>change<br>% | Variation<br>à PCC <sup>(1)</sup><br>% |
|--|--------------------------------------|--------------------------------------|----------------------------|----------------------------|-------------------------|--|
| <b>Chiffre d'affaires dont :</b>                               | <b>751,6</b>                         | <b>694,3</b>                         | <b>+ 8,2 %</b>             | <b>- 0,7 %</b>             | <b>- 0,6 %</b>          | <b>+ 9,5 %</b>                         |
| Minéraux pour Céramiques, Réfractaires,<br>Abrasifs & Fonderie | 244,6                                | 193,0                                | + 26,6 %                   | - 0,1 %                    | - 1,9 %                 | + 28,6 %                               |
| Minéraux de Performance & Filtration                           | 137,6                                | 118,5                                | + 16,2 %                   | - 0,9 %                    | - 2,7 %                 | + 19,8 %                               |
| Pigments pour Papier   | 167,4                                | 158,7                                | + 5,5 %                    | -                          | - 1,6 %                 | + 7,1 %                                |
| Matériaux & Monolithiques                                      | 212,1                                | 228,9                                | - 7,4 %                    | - 1,6 %                    | + 2,6 %                 | - 8,4 %                                |
| Holding & Éliminations   | (10,1)                               | (4,8)                                | n.s.                       | n.s.                       | n.s.                    | n.s.                                   |

| (non audité, en millions d'euros)                              | 2 <sup>ème</sup><br>trimestre<br>2010 | 2 <sup>ème</sup><br>trimestre<br>2009 | Variation<br>courante<br>% | Effet de<br>périmètre<br>% | Effet de<br>change<br>% | Variation<br>à PCC <sup>(1)</sup><br>% |
|--|---------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------|----------------------------|-------------------------|--|
| <b>Chiffre d'affaires dont :</b>                               | <b>871,4</b>                          | <b>679,7</b>                          | <b>+ 28,2 %</b>            | <b>- 0,2 %</b>             | <b>+ 5,7 %</b>          | <b>+ 22,7 %</b>                        |
| Minéraux pour Céramiques, Réfractaires,<br>Abrasifs & Fonderie | 292,0                                 | 190,2                                 | + 53,8 %                   | - 0,1 %                    | + 5,7 %                 | + 48,2 %                               |
| Minéraux de Performance & Filtration                           | 162,8                                 | 127,7                                 | + 27,4 %                   | + 0,8 %                    | + 9,4 %                 | + 17,2 %                               |
| Pigments pour Papier   | 188,9                                 | 150,8                                 | +25,2 %                    | -                          | + 8,0 %                 | + 17,2 %                               |
| Matériaux & Monolithiques                                      | 239,3                                 | 214,4                                 | + 11,5 %                   | - 0,9 %                    | + 2,2 %                 | + 10,2 %                               |
| Holding & Éliminations   | (11,6)                                | (3,6)                                 | n.s.                       | n.s.                       | n.s.                    | n.s.                                   |

(1) PCC : Variation à périmètre et changes comparables.

| (en millions d'euros)  | 1 <sup>er</sup><br>semestre<br>2010 | 1 <sup>er</sup><br>semestre<br>2009 | Variation<br>courante<br>% | Effet de<br>périmètre<br>% | Effet de<br>change<br>% | Variation<br>à PCC <sup>(2)</sup><br>% |
|--|-------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------|----------------------------|-------------------------|--|
| <b>Chiffre d'affaires dont :</b>                               | <b>1 623,0</b>                      | <b>1 374,0</b>                      | <b>+ 18,1 %</b>            | <b>- 0,4 %</b>             | <b>+ 2,5 %</b>          | <b>+ 16,0 %</b>                        |
| Minéraux pour Céramiques, Réfractaires,<br>Abrasifs & Fonderie | 536,6                               | 383,2                               | + 40,1 %                   | - 0,1 %                    | + 1,8 %                 | + 38,4 %                               |
| Minéraux de Performance & Filtration                           | 300,4                               | 246,3                               | + 22,0 %                   | -                          | + 3,5 %                 | + 18,5 %                               |
| Pigments pour Papier   | 356,3                               | 309,5                               | + 15,1 %                   | -                          | + 3,1 %                 | + 12,0 %                               |
| Matériaux & Monolithiques                                      | 451,4                               | 443,4                               | + 1,8 %                    | - 1,2 %                    | + 2,4 %                 | + 0,6 %                                |
| Holding & Éliminations   | (21,7)                              | (8,4)                               | n.s.                       | n.s.                       | n.s.                    | n.s.                                   |

| Répartition du chiffre d'affaires par branche               | S1 2010      | S1 2009      |
|---|--------------|--------------|
| Minéraux pour Céramiques, Réfractaires, Abrasifs & Fonderie | 32 %         | 27 %         |
| Minéraux de Performance & Filtration                        | 18 %         | 18 %         |
| Pigments pour Papier  | 22 %         | 23 %         |
| Matériaux & Monolithiques                                   | 28 %         | 32 %         |
| <b>TOTAL</b>  | <b>100 %</b> | <b>100 %</b> |

## 2. Indicateurs clés de résultat

| (en millions d'euros)                              | T2 2010      | T2 2009      | Variation        | S1 2010        | S1 2009        | Variation        |
|--|--------------|--------------|------------------|----------------|----------------|------------------|
| <b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>                          | <b>871,4</b> | <b>679,7</b> | <b>+ 28,2 %</b>  | <b>1 623,0</b> | <b>1 374,0</b> | <b>+ 18,1 %</b>  |
| <b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT<sup>(3)</sup></b> | <b>123,2</b> | <b>65,6</b>  | <b>+ 87,8 %</b>  | <b>207,3</b>   | <b>110,0</b>   | <b>+ 88,4 %</b>  |
| Résultat financier courant <sup>(4)</sup>          | (12,3)       | (20,9)       |                  | (32,2)         | (44,9)         |                  |
| Impôts courants                                    | (32,8)       | (13,0)       |                  | (50,8)         | (18,7)         |                  |
| Minoritaires                                       | (1,1)        | 0,4          |                  | (2,3)          | 0,3            |                  |
| <b>RESULTAT COURANT NET<sup>(5)</sup></b>          | <b>77,0</b>  | <b>32,1</b>  | <b>+ 140,0 %</b> | <b>122,0</b>   | <b>46,7</b>    | <b>+ 161,3 %</b> |
| Autres produits et charges, nets                   | (2,8)        | (13,8)       |                  | (2,9)          | (35,0)         |                  |
| <b>RESULTAT NET<sup>(5)</sup></b>                  | <b>74,2</b>  | <b>18,3</b>  | <b>n.a.</b>      | <b>119,1</b>   | <b>11,7</b>    | <b>n.a.</b>      |

(2) PCC : Variation à périmètre et changes comparables.

(3) Résultat opérationnel, avant autres produits et charges opérationnels.

(4) Un gain de change de + 10,2 millions d'euros réalisé au premier semestre 2010 suite à une restructuration de financements d'activités en dollar présente un caractère non récurrent et significatif. Ce gain de change est classé en "Autres produits et charges opérationnels nets, part du Groupe", afin d'en souligner le caractère non récurrent et significatif. Ainsi, le résultat financier courant inclus dans le "Résultat courant net, part du Groupe", qui mesure la performance récurrente du Groupe, ressort à - 32,2 millions d'euros.

(5) Part du Groupe.

## COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

| (en millions d'euros)   | 30.06.2010       | 30.06.2009       | 2009             |
|---|------------------|------------------|------------------|
| <b>Produits des activités ordinaires</b>                      | <b>1 623,0</b>   | <b>1 374,0</b>   | <b>2 773,7</b>   |
| <b>Produits et charges courants</b>                           | <b>(1 415,7)</b> | <b>(1 264,0)</b> | <b>(2 524,8)</b> |
| Matières premières et achats consommés                        | (571,5)          | (530,5)          | (1 026,1)        |
| Charges externes  | (396,3)          | (322,6)          | (674,9)          |
| Charges de personnel  | (312,7)          | (296,0)          | (587,1)          |
| Impôts et taxes   | (21,7)           | (24,1)           | (42,6)           |
| Amortissements et pertes de valeur                            | (107,3)          | (90,5)           | (181,4)          |
| Autres produits et charges courants                           | (7,3)            | (1,2)            | (12,6)           |
| Quote-part des résultats nets des entreprises associées       | 1,1              | 0,9              | (0,1)            |
| <b>Résultat opérationnel courant</b>                          | <b>207,3</b>     | <b>110,0</b>     | <b>248,9</b>     |
| <b>Autres produits et charges opérationnels</b>               | <b>(12,7)</b>    | <b>(46,6)</b>    | <b>(87,1)</b>    |
| Résultat des prises ou pertes de contrôle                     | (1,1)            | 11,2             | 11,3             |
| Autres éléments non récurrents                                | (11,6)           | (57,8)           | (98,4)           |
| <b>Résultat opérationnel</b>                                  | <b>194,6</b>     | <b>63,4</b>      | <b>161,8</b>     |
| <b>Charge d'endettement financier net</b>                     | <b>(29,2)</b>    | <b>(35,4)</b>    | <b>(69,1)</b>    |
| Résultat des placements                                       | 1,2              | 0,9              | 2,2              |
| Charge d'endettement financier brut                           | (30,4)           | (36,3)           | (71,3)           |
| <b>Autres produits et charges financiers</b>                  | <b>7,2</b>       | <b>(9,5)</b>     | <b>(14,3)</b>    |
| Autres produits financiers                                    | 82,2             | 58,1             | 121,1            |
| Autres charges financières                                    | (75,0)           | (67,6)           | (135,4)          |
| <b>Résultat financier</b>                                     | <b>(22,0)</b>    | <b>(44,9)</b>    | <b>(83,4)</b>    |
| Impôts sur le résultat  | (51,2)           | (7,1)            | (37,1)           |
| <b>Résultat net</b>   | <b>121,4</b>     | <b>11,4</b>      | <b>41,3</b>      |
| Résultat net, part du Groupe                                  | 119,1            | 11,7             | 41,3             |
| Résultat net, part des intérêts sans contrôle                 | 2,3              | (0,3)            | -                |
| <b>Résultat net, part du Groupe</b>                           | <b>119,1</b>     | <b>11,7</b>      | <b>41,3</b>      |
| Résultat courant net, part du Groupe                          | 122,0            | 46,7             | 119,3            |
| Autres produits et charges opérationnels nets, part du Groupe | (2,9)            | (35,0)           | (78,0)           |
| <i>Résultat de base courant net par action (en euros)</i>     | <i>1,62</i>      | <i>0,68</i>      | <i>1,66</i>      |
| <i>Résultat de base net par action (en euros)</i>             | <i>1,58</i>      | <i>0,17</i>      | <i>0,57</i>      |
| <i>Résultat net dilué par action (en euros)</i>               | <i>1,58</i>      | <i>0,17</i>      | <i>0,57</i>      |
| <i>Taux de change moyen euro/USD</i>                          | <i>1,3281</i>    | <i>1,3326</i>    | <i>1,3945</i>    |

## ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

| (en millions d'euros)                                       | 30.06.2010     | 30.06.2009     | 2009           |
|---|----------------|----------------|----------------|
| <b>Actif non courant</b>                                    | <b>2 939,4</b> | <b>2 817,2</b> | <b>2 740,5</b> |
| Goodwill  | 977,6          | 907,1          | 897,5          |
| Immobilisations incorporelles                               | 43,3           | 45,5           | 43,8           |
| Actifs miniers  | 414,5          | 396,9          | 377,2          |
| Immobilisations corporelles                                 | 1 287,0        | 1 269,2        | 1 224,1        |
| Participations dans les entreprises associées               | 53,6           | 54,6           | 50,0           |
| Actifs financiers disponibles à la vente                    | 7,0            | 7,0            | 7,5            |
| Autres actifs financiers                                    | 25,6           | 15,1           | 23,2           |
| Autres créances   | 49,5           | 43,1           | 43,7           |
| Instruments dérivés actif                                   | 29,0           | 18,3           | 17,6           |
| Impôts différés actif                                       | 52,3           | 60,4           | 55,9           |
| <b>Actif courant</b>  | <b>1 446,7</b> | <b>1 297,7</b> | <b>1 190,8</b> |
| Stocks  | 516,1          | 489,4          | 440,5          |
| Créances clients  | 500,0          | 490,4          | 364,4          |
| Autres créances   | 139,6          | 125,3          | 110,7          |
| Instruments dérivés actif                                   | 5,0            | 4,5            | 5,0            |
| Valeurs mobilières de placement et autres actifs financiers | 6,9            | 4,4            | 5,6            |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                     | 279,1          | 183,7          | 264,6          |
| <b>Actif consolidé</b>                                      | <b>4 386,1</b> | <b>4 114,9</b> | <b>3 931,3</b> |
| <b>Capitaux propres, part du Groupe</b>                     | <b>2 114,9</b> | <b>1 789,4</b> | <b>1 836,9</b> |
| Capital   | 151,1          | 150,7          | 150,8          |
| Primes  | 342,4          | 339,2          | 339,4          |
| Réserves  | 1 502,3        | 1 287,8        | 1 305,4        |
| Résultat net, part du Groupe                                | 119,1          | 11,7           | 41,3           |
| <b>Capitaux propres, part des intérêts sans contrôle</b>    | <b>25,6</b>    | <b>18,7</b>    | <b>18,9</b>    |
| <b>Capitaux propres</b>                                     | <b>2 140,5</b> | <b>1 808,1</b> | <b>1 855,8</b> |
| <b>Passif non courant</b>                                   | <b>1 409,0</b> | <b>1 438,1</b> | <b>1 388,9</b> |
| Provisions pour avantages du personnel                      | 102,6          | 134,7          | 103,9          |
| Autres provisions   | 183,2          | 163,0          | 157,7          |
| Emprunts et dettes financières                              | 1 033,3        | 1 042,8        | 1 037,7        |
| Autres dettes   | 10,2           | 10,0           | 9,5            |
| Instruments dérivés passif                                  | 20,0           | 19,7           | 16,5           |
| Impôts différés passif                                      | 59,7           | 67,9           | 63,6           |
| <b>Passif courant</b>                                       | <b>836,6</b>   | <b>868,7</b>   | <b>686,6</b>   |
| Autres provisions   | 17,1           | 26,0           | 18,6           |
| Dettes fournisseurs   | 328,1          | 264,2          | 260,7          |
| Impôts exigibles sur le résultat                            | 18,7           | 24,7           | 20,6           |
| Autres dettes   | 219,0          | 249,5          | 185,7          |
| Instruments dérivés passif                                  | 2,3            | 11,5           | 2,9            |
| Emprunts et dettes financières                              | 246,1          | 289,3          | 186,0          |
| Concours bancaires  | 5,3            | 3,5            | 12,1           |
| <b>Capitaux propres et passifs consolidés</b>               | <b>4 386,1</b> | <b>4 114,9</b> | <b>3 931,3</b> |
| <i>Dettes financières nettes</i>                            | <i>990,1</i>   | <i>1 148,2</i> | <i>964,3</i>   |
| <i>Taux de change de clôture euro/USD</i>                   | <i>1,2271</i>  | <i>1,4134</i>  | <i>1,4406</i>  |

## ETAT DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

| (en millions d'euros)   | 30.06.2010    | 30.06.2009     | 2009           |
|---|---------------|----------------|----------------|
| <b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>                     | <b>139,6</b>  | <b>221,2</b>   | <b>520,5</b>   |
| Flux de trésorerie générés par les opérations courantes                               | 228,4         | 285,0          | 657,3          |
| Intérêts payés  | (48,5)        | (51,2)         | (67,2)         |
| Impôts sur le résultat, payés sur résultat opérationnel courant et résultat financier | (34,9)        | 5,4            | (26,1)         |
| Dividendes reçus des actifs financiers disponibles à la vente                         | 0,1           | 0,3            | 0,4            |
| Flux de trésorerie générés par les autres produits et charges opérationnels           | (5,5)         | (18,3)         | (43,9)         |
| <b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>                    | <b>(50,5)</b> | <b>(66,7)</b>  | <b>(115,5)</b> |
| Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles                           | (56,4)        | (79,0)         | (138,4)        |
| Acquisitions de titres d'entités consolidées sous déduction de la trésorerie acquise  | 0,3           | (9,9)          | (10,9)         |
| Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles                               | 3,1           | 7,8            | 18,8           |
| Cessions de titres d'entités consolidées sous déduction de la trésorerie cédée        | 0,8           | 14,3           | 14,2           |
| Cessions d'actifs financiers disponibles à la vente                                   | -             | (0,1)          | 0,1            |
| Variation nette des immobilisations financières                                       | 0,7           | (0,2)          | (1,2)          |
| Intérêts encaissés  | 1,0           | 0,4            | 1,9            |
| <b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>                      | <b>(88,5)</b> | <b>(185,1)</b> | <b>(365,7)</b> |
| Augmentations de capital  | 4,8           | 248,5          | 249,0          |
| Cessions (acquisitions) d'actions propres   | (5,1)         | -              | -              |
| Dividendes versés aux actionnaires  | (75,5)        | -              | (62,8)         |
| Dividendes versés aux intérêts sans contrôle  | (0,5)         | (0,7)          | (0,8)          |
| Emissions d'emprunts  | 77,2          | 8,9            | 8,2            |
| Remboursements d'emprunts   | (18,2)        | (332,0)        | (402,4)        |
| Variation nette des autres dettes   | (71,2)        | (109,8)        | (156,9)        |
| <b>Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie</b>                        | <b>0,6</b>    | <b>(30,6)</b>  | <b>39,3</b>    |