

## Imerys atteint ses prévisions pour 2025 et vise 50 à 60 millions d'euros d'économies structurelles

- Chiffre d'affaires globalement stable pour l'exercice 2025 (3 384 millions d'euros) et le quatrième trimestre (801 millions d'euros) à périmètre et taux de change constants par rapport à l'année précédente (-0,7 %), conséquence d'une politique tarifaire rigoureuse dans un contexte d'activité industrielle modérée et d'un secteur de la construction atone en Amérique du Nord et en Europe
- EBITDA ajusté 2025 de 546 millions d'euros, un chiffre conforme aux prévisions malgré un effet de change défavorable (22 millions d'euros). Performance solide par rapport à l'exercice précédent (-0,4 %) à taux de change constants et hors effets de périmètre et contribution des coentreprises, soutenue par une discipline rigoureuse en matière de prix de vente et des efforts continus de gestion des coûts. Une tendance similaire a été observée au quatrième trimestre 2025
- Résultat net 2025, part du Groupe, à -409 millions d'euros, principalement imputable à une dépréciation du *goodwill* (467 millions d'euros), sans effet sur la trésorerie, de l'activité Solutions pour Réfractaires, Abrasifs et Construction
- Proposition d'un dividende en numéraire de 0,75 euro par action, avec un taux de distribution en ligne avec les années précédentes
- Structure financière solide et confirmation de la note de crédit « *Investment Grade* », avec un cash-flow libre opérationnel courant net de 127 millions d'euros avant investissements stratégiques
- Lancement d'un programme de réduction des coûts et d'amélioration des performances (« *Projet Horizon* ») visant à réaliser entre 50 et 60 millions d'euros d'économies annuelles sur 2026 et 2027
- Projet de mine lithium EMILI : acquisition par l'État français d'une participation minoritaire pour un montant de 50 millions d'euros
- Pierre Lebreuil promu Directeur Financier d'Imerys, à compter de ce jour

### Résultats consolidés<sup>1, 2</sup> (en millions d'euros)

	2024	2025	Variation 2025 / 2024	Variation 2025 / 2024 PCC
Chiffre d'affaires	3 605	3 384	-6,1 %	-0,7 %
EBITDA ajusté	675	546	-19,1 %	
dont quote-part du résultat net des coentreprises	110	31	-	
dont périmètre <sup>3</sup>	40	9	-	
Marge d'EBITDA ajusté <sup>4</sup>	18,7 %	16,1 %	-	
Résultat opérationnel courant	394	257	-34,7 %	
Marge opérationnelle courante	10,9 %	7,6 %	-	
Résultat opérationnel	20	(319) <sup>5</sup>	-	
Résultat courant net, part du Groupe	262	146	-44,2 %	
Résultat net, part du Groupe	(95)	(409) <sup>5</sup>	-	
Cash-flow libre opérationnel courant net	136	78	-42,2 %	
Dette financière nette (au 31 décembre)	1 275	1 391	-	
Résultat courant net, part du Groupe par action <sup>6</sup>	3,10 €	1,73 €	-44,1 %	

1 La définition des indicateurs alternatifs de performance est donnée dans le glossaire à la fin du communiqué de presse

2 Les chiffres ne correspondent pas toujours au total en raison des arrondis

3 Imputable principalement à la cession des actifs dédiés au marché du papier (juillet 2024) et à l'acquisition des activités Perlite et Diatomite (janvier 2025)

4 La quote-part du résultat net des coentreprises a contribué à la marge d'EBITDA ajusté de 2024 et 2025 à raison de 3,0 et 0,9 points de pourcentage respectivement

5 Ce chiffre inclut la dépréciation du goodwill de l'activité Solutions pour Réfractaires, Abrasifs et Construction d'un montant de -467 millions d'euros

6 Nombre moyen pondéré d'actions en circulation : 84 569 253 en 2025 contre 84 577 709 en 2024

---

Les états financiers consolidés de 2025 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration lors de sa réunion du 19 février 2026. Les procédures d'audit des comptes consolidés sont finalisées. Le rapport d'audit sera publié après la finalisation des procédures de vérification du rapport de gestion et de la présentation des comptes à inclure dans le Document d'Enregistrement Universel, au format prévu dans la Réglementation ESEF.

---

Alessandro Dazza, Directeur Général :

**« Notre capacité à atteindre notre prévision d'EBITDA ajusté pour 2025 dans un environnement caractérisé par une faible demande et des taux de change défavorables sur nos marchés clés témoigne de nos efforts commerciaux, de notre discipline en matière de coûts et de la qualité de nos équipes. Nous mettons activement en œuvre un programme d'amélioration des coûts et de la performance – le Projet Horizon – visant à générer de 50 à 60 millions d'euros d'économies en rythme annuel. Il s'agit de changements structurels qui amélioreront notre efficacité opérationnelle, notre position concurrentielle, réduiront l'impact de l'inflation des coûts et au final renforceront nos marges à mesure que les conditions de marché se normaliseront. S'appuyant sur notre track record en matière de réalisations, l'investissement de l'État dans notre projet de mine lithium EMILI renforce notre engagement à devenir un acteur clé de la transition énergétique française et européenne. »**

## PROPOSITION DE DIVIDENDE

Lors de l'Assemblée Générale des Actionnaires du 12 mai 2026, le Conseil d'Administration proposera un dividende ordinaire en numéraire de 0,75 € par action<sup>7</sup>. Cela représente une distribution de 64 millions d'euros, soit un taux de distribution de 44 % du résultat courant net, part du Groupe, pour 2025, en ligne avec les années précédentes.

## FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE 2025 ET ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

### Le Projet Horizon : un programme de réduction des coûts et d'amélioration des performances

En octobre 2025, le Groupe a annoncé le lancement d'un programme de réduction des coûts et d'amélioration des performances visant à atteindre la rentabilité visée. Le Projet Horizon a pour objectif de renforcer l'avantage concurrentiel du Groupe, de générer des gains d'efficacité et d'accroître la souplesse nécessaire dans un environnement en perpétuelle évolution. Il porte sur la simplification et la rationalisation de son organisation, par le biais d'une réduction structurelle de sa base de coût et d'un ajustement de l'empreinte industrielle, en optimisant la capacité de production dans le monde entier. Ce programme est soumis à l'accomplissement des procédures sociales et juridiques requises. À échéance, le Projet Horizon vise des économies annuelles brutes comprises entre 50 et 60 millions d'euros par rapport à la base de coûts de 2025, avec plus de la moitié attendue dès 2026 et le plein effet en 2027. Les coûts de mise en œuvre impactant la trésorerie devraient représenter environ un an d'économies.

### Dépréciation partielle, sans effet sur la trésorerie du Groupe, du goodwill de l'activité Solutions pour Réfractaires, Abrasifs et Construction

Le Groupe a comptabilisé une charge de dépréciation du goodwill sans effet de trésorerie de 467 millions d'euros de son activité Solutions pour Réfractaires, Abrasifs et Construction au 31 décembre 2025, provoquée par une dégradation substantiellement plus importante des conditions de marché. Les mesures *anti-dumping* de l'Union européenne sur les importations d'alumine fondue en provenance de Chine, entrées en vigueur le 16 janvier 2026, offrent une protection inférieure à celle initialement annoncée en juillet 2025. En conséquence, elles sont insuffisantes pour compenser de façon significative les effets de la pression concurrentielle continue exercée par les producteurs chinois, observée tout au long de 2024 et 2025, dans un contexte de faible activité industrielle persistante et de prix énergétiques élevés en Europe.

Cette dépréciation n'a aucun impact sur la position de trésorerie du Groupe ni sur sa capacité de financement. Elle reflète uniquement un ajustement comptable basé sur des hypothèses de marché révisées et ne remet pas en cause la solidité de l'activité.

Une reprise progressive de la performance de l'activité Solutions pour Réfractaires, Abrasifs et Construction est néanmoins attendue, comme l'illustre la croissance organique du chiffre d'affaires de 1 % au deuxième semestre 2025 par rapport à l'année antérieure.

---

<sup>7</sup> Les dates de paiement et de détachement des dividendes seront respectivement le 20 mai 2026 et le 22 mai 2026

## Point sur les projets liés au lithium – Acquisition par l'État français d'une participation dans le projet EMILI d'extraction de lithium

Comme annoncé le 11 février, la **Banque des Territoires, agissant pour le compte de l'État français**, investit dans le projet EMILI par l'acquisition d'une participation minoritaire. La transaction devrait être finalisée dans les mois à venir<sup>8</sup>. La Banque des Territoires est chargée de gérer le volet « métaux critiques » du plan d'investissement France 2030. Cet investissement marque le franchissement d'un jalon majeur du projet EMILI, un projet d'intérêt national reconnu comme stratégique au niveau européen. L'investissement de 50 millions d'euros de la part du gouvernement vise à soutenir le projet EMILI jusqu'à la finalisation de l'étude de faisabilité définitive, une étape importante prévue début 2027. Cette étude est un point de passage essentiel avant toute décision d'investissement finale relative au futur site de production de lithium situé dans l'Allier.

Imerys a décidé la mise en pause (procédure dite « *Care and Maintenance* ») de son projet **Imerys British Lithium (IBL)**. Bien que le développement actif du projet IBL soit suspendu, le Groupe confirme qu'il demeure un programme stratégique, comme l'atteste la récente étude préliminaire finalisée début 2026.

## Point sur la procédure en vertu du Chapitre 11 de la loi sur les faillites des États-Unis

**L'audience de confirmation du Plan de Réorganisation** des entités talc nord-américaines dans le cadre de la procédure de *Chapter 11* a repris le 2 février devant le tribunal compétent de l'État du Delaware et s'est achevée le 6 février 2026. Le tribunal doit rendre sa décision dans les semaines à venir. La confirmation éventuelle du Plan de réorganisation par ledit tribunal devra ensuite, sous réserve de tout recours, être examinée et validée par le Tribunal Fédéral de District des États-Unis.

La provision actuellement constituée dans les états financiers d'Imerys (99,7 millions d'euros) est jugée adéquate pour couvrir l'impact financier attendu du Plan de Réorganisation et la résolution des passifs historiques du Groupe liés aux opérations talc en Amérique du Nord.

## Pierre Lebreuil est promu Directeur Financier à compter de ce jour

Pierre Lebreuil est nommé Directeur Financier et membre du Comité Exécutif à compter d'aujourd'hui. Pierre a rejoint Imerys en 2002 et a occupé plusieurs fonctions financières et opérationnelles avant d'être nommé Directeur Financier Adjoint en 2020. Il est diplômé de l'École des Mines de Paris.

## GOUVERNANCE D'ENTREPRISE

Lors de son assemblée du 19 février 2026, le Conseil d'administration d'Imerys a adopté les résolutions devant être soumises à l'approbation par l'Assemblée Générale des Actionnaires le 12 mai 2026. Elles concernent notamment la reconduction du mandat de Stéphanie Besnier et de Véronique Saubot, la ratification de la cooptation de Johannes Huth et la nomination de Michael Ogrinz au Conseil d'Administration. Les mandats d'Annette Messemer, d'Ian Gallienne et de Martin Doyen arriveront à leur terme à la clôture de l'Assemblée Générale des Actionnaires de 2026. En conséquence, le nombre de membres du Conseil d'Administration sera porté à 8 (dont 5 indépendants), plus 2 représentants des salariés. Les informations relatives à la proposition de modification de la composition du Conseil d'Administration et de ses Comités seront précisées dans le Document d'Enregistrement Universel 2025 d'Imerys.

## PERSPECTIVES

Avec des marchés ne montrant aucune amélioration significative en ce début de 2026, Imerys aura besoin de plus de visibilité avant de pouvoir s'engager sur une amélioration de sa performance en 2026 par rapport à 2025. Une exécution rigoureuse de sa stratégie et la poursuite de l'innovation demeureront les priorités du Groupe dans les mois à venir.

---

8 L'investissement est assujéti à l'obtention des autorisations réglementaires nécessaires

# DÉVELOPPEMENT DURABLE

## Finalisation du programme SustainAgility 2023-2025 et déploiement de l'ambition « SustainAgility 2030 »

La réussite du programme SustainAgility 2023-2025 témoigne de l'engagement profond du Groupe en faveur du développement durable. En atteignant la quasi-totalité de ses objectifs (14 sur 16), le Groupe confirme qu'il a su placer le développement durable au cœur de sa stratégie et de ses opérations industrielles.

Objectifs principaux / Indicateurs clés de performance	Exercice 2022 (année de base)	2025 (réalisé)	Objectif 2025
<b>Responsabiliser nos équipes</b>			
Taux de fréquence total des accidents enregistrables <sup>9</sup>	2,43	2,62	2,50
Améliorer le score de l'indice de Diversité, d'Équité et Inclusion <sup>10</sup>	0 %	93 %	100 %
<b>Construire l'avenir avec nos clients</b>			
Éthique des affaires et gestion responsable des achats : part des fournisseurs évalués sur des critères de durabilité <sup>11</sup>	53 %	75 %	75 %
Score Ecovadis du Groupe	69	79	74
<b>Protéger notre planète</b>			
Réduire les émissions de gaz à effet de serre de scope 1 et 2 (tCO <sub>2</sub> eq) de 42 % par rapport à l'année de référence 2021, conformément à une trajectoire de 1,5 °C d'ici fin 2030	0 % (Année de base 2021)	-28 %	-42 % (2030)
Réduire les émissions de gaz à effet de serre de scope 3 <sup>12</sup> (tCO <sub>2</sub> eq) de 25 % par rapport à l'année de base 2021 d'ici fin 2030	0 % (Année de base 2021)	-22 %	-25 % (2030)

## En 2025, Imerys continue à être en ligne avec sa trajectoire de décarbonation validée par le SBTi

À ce jour, les émissions de gaz à effet de serre (scopes 1 et 2) ont été réduites de 28 % par rapport à l'année de base de 2021. Ce résultat permet au Groupe de maintenir son avance pour atteindre son ambition de -42 % d'ici 2030 :

- Cette dynamique repose sur des leviers stratégiques activés depuis 2021 : efficacité énergétique, récupération de chaleur, substitution de combustibles et approvisionnement en électricité décarbonée.
- Cette performance permet d'atteindre avec succès l'objectif intermédiaire lié à l'obligation durable (SLB) de 2021. Avec une réduction d'intensité carbone de scope 1 et 2 de 27 % par rapport à 2018 (dépassant l'objectif de 22,9 %), le Groupe remplit ses engagements financiers et évite le paiement de la clause de pénalité de 25 pbs de son coupon de 2026.

## Des performances extra-financières de premier ordre saluées par les agences de notation ESG

Le Groupe fait partie, pour la deuxième année consécutive, de la liste A du CDP (soit 4 % des entreprises les plus performantes parmi toutes celles évaluées) des leaders mondiaux en matière d'environnement. Ce score d'excellence souligne la qualité du reporting climatique du Groupe ainsi que l'ambition de sa stratégie de décarbonation sur l'ensemble de sa chaîne de valeur.

Au-delà de ces résultats, l'excellence des performances extra-financières du Groupe – nettement supérieures à celles de ses pairs – est reconnue par l'ensemble des agences de notation. Témoignant de son engagement constant pour des pratiques responsables et de sa transparence, Imerys a vu sa note EcoVadis progresser de 73 à 79/100. Ce score place le Groupe dans le top 4 % mondial de toutes les sociétés évaluées par Ecovadis et lui permet d'obtenir une médaille d'or.

## Nouveau plan SustainAgility 2030 : se concentrer sur les objectifs qui répondent aux attentes des principales parties prenantes

S'appuyant sur la dynamique des résultats des années précédentes, le Groupe vient de lancer un nouveau programme « SustainAgility 2030 ». Avec ce nouveau cycle quinquennal, Imerys réaffirme son ambition en matière de développement durable, tout en renforçant et en concentrant ses efforts sur dix objectifs alignés sur les attentes des parties prenantes. Reflétant la mise à jour de l'évaluation de la double matérialité en 2025 et conforme aux exigences de la CSRD, ce plan s'affirme comme un véritable levier de résilience et de croissance pour le Groupe.

<sup>9</sup> Inclut tout accident sans arrêt de travail, dès lors qu'un professionnel de santé intervient dans le traitement, même si celui-ci se limite aux premiers secours

<sup>10</sup> L'indice Diversité, Équité et Inclusion d'Imerys est un indicateur composé utilisé pour suivre ces aspects à travers un ensemble de dimensions comprenant la parité entre les sexes, l'équité en termes de rémunération, la nationalité, le handicap, ainsi que l'inclusion

<sup>11</sup> Par dépense

<sup>12</sup> Catégories du scope 3 couvertes par l'objectif : achats de biens et services, immobilisation de biens, activités liées aux combustibles et à l'énergie, transport et distribution en amont et en aval, déchets provenant des opérations, déplacements professionnels, trajets domicile-lieu de travail et investissements

# COMMENTAIRE DES RÉSULTATS

## Chiffre d'affaires

Résultats consolidés (en millions d'euros)	Variation 2025/2024					
	2024	2025	Variation publiée	Variation PCC	Volumes	Prix-mix
Premier trimestre	926	871	-6,0 %	+0,7 %	-0,7 %	+1,4 %
Deuxième trimestre	992	886	-10,7 %	-1,5 %	-3,3 %	+1,7 %
Troisième trimestre	855	827	-3,3 %	-1,3 %	-2,3 %	+1,1 %
Quatrième trimestre	832	801	-3,7 %	-0,7 %	-1,8 %	+1,1 %
<b>Total</b>	<b>3 605</b>	<b>3 384</b>	<b>-6,1 %</b>	<b>-0,7 %</b>	<b>-2,0 %</b>	<b>+1,3 %</b>

Le chiffre d'affaires du quatrième trimestre a atteint **801 millions d'euros**, soit une **baisse de 0,7 % à périmètre et taux de change constants**, en ligne les trimestres précédents. En données publiées, le repli de **3,7 % enregistré** s'explique notamment par l'impact négatif des devises, principalement en raison de la dépréciation du dollar américain par rapport à l'euro.

En 2025, le chiffre d'affaires s'est contracté de 0,7 % à périmètre et taux de change constants. La faiblesse de l'activité industrielle en Europe et une demande atone dans le secteur de la construction en Amérique du Nord et en Europe ont été partiellement compensées par la dynamique continue des activités additifs conducteurs et polymères. Les prix se sont maintenus à +1,3 %. Sur la base des données publiées, le chiffre d'affaires est en retrait de 6,1 % par rapport à l'an passé reflétant un effet de périmètre de -3,2 % et de change à hauteur de -2,3 %.

## EBITDA ajusté

Résultats consolidés (en millions d'euros)	2024	2025	Variation 2025/2024
Premier trimestre	188	128	-31,9 %
Deuxième trimestre	197	154	-21,8 %
Troisième trimestre	148	140	-5,7 %
Quatrième trimestre	143	125	-12,8 %
<b>EBITDA ajusté total</b>	<b>675</b>	<b>546</b>	<b>-19,1 %</b>
<i>dont quote-part du résultat net des coentreprises</i>	<i>110</i>	<i>31</i>	
<i>dont périmètre</i>	<i>40</i>	<i>9</i>	
Marge <sup>13</sup>	18,7 %	16,1 %	-

L'**EBITDA ajusté du quatrième trimestre 2025** est en ligne avec celui de l'exercice précédent, après prise en compte des variations de taux de change, de périmètre et de la performance des coentreprises.

L'**EBITDA ajusté de l'exercice 2025** a chuté de 19,1 %, sous l'effet de la diminution de la contribution des coentreprises (-74 millions d'euros hors effet de change), des changements de périmètre (-31 millions d'euros) et des incidences défavorables de la variation des taux de change (-22 millions d'euros).

**Imerys a dégagé une marge d'EBITDA ajusté** de 16,1 % pour l'ensemble de l'exercice 2025. Ce résultat a bénéficié de l'amélioration des performances de l'activité Graphite et Carbone, de la résilience de l'activité Minéraux de Performance, de la rigueur continue en matière de politique tarifaire et de la gestion des coûts.

## Résultat courant net

Le **résultat courant net, part du Groupe**, s'est élevé à 21 millions d'euros au quatrième trimestre 2025, soit une baisse de 57,0 % par rapport au quatrième trimestre 2024 en raison du recul du résultat opérationnel courant et de l'augmentation des frais financiers nets.

En 2025, le **résultat courant net, part du Groupe**, s'est établi à 146 millions d'euros, soit un repli de 44,2 % par rapport à 2024, sous l'effet d'un résultat opérationnel courant en retrait

<sup>13</sup> La quote-part du résultat net des coentreprises contribue à la marge d'EBITDA ajusté des exercices 2024 et 2025 à raison de 3,0 et 0,9 points de pourcentage respectivement

## Résultat net

Le résultat net, part du Groupe, s'est élevé à -519 millions d'euros au quatrième trimestre 2025, après -540 millions d'euros «d'autres revenus et charges» découlant principalement de la dépréciation partielle, sans effet de trésorerie, du *goodwill* de l'activité Solutions pour Réfractaires, Abrasifs et Construction (467 millions d'euros), du «Projet Horizon» (41 millions d'euros) et des amortissements liés au projet Imerys British Lithium (31 millions d'euros). Par conséquent, pour l'exercice 2025, le résultat net, part du Groupe, s'est élevé à -409 millions d'euros.

## Cash-flow libre opérationnel courant net

(en millions d'euros)	2024	2025
EBITDA ajusté	675	546
Hausse (-)/baisse (+) des fonds de roulement	4	(26)
Impôt notionnel sur le résultat opérationnel courant	(90)	(64)
Élimination de la quote-part du résultat net des coentreprises	(110)	(31)
Dividendes reçus des coentreprises	75	7
Autres	10	13
<b>Cash-flow opérationnel courant net (avant investissements)</b>	<b>564</b>	<b>445</b>
Droits d'utilisation (IFRS 16)	(65)	(51)
Investissements décaissés	(364)	(317)
<i>dont investissements stratégiques</i>	<i>(73)</i>	<i>(49)</i>
<b>Cash flow libre opérationnel courant net (avant investissements stratégiques)</b>	<b>209</b>	<b>127</b>
<b>Cash-flow libre opérationnel courant net</b>	<b>136</b>	<b>78</b>

Imerys a enregistré un **cash-flow libre opérationnel courant net** de 78 millions d'euros en 2025 et de 127 millions d'euros hors investissements stratégiques (liés aux projets lithium).

En 2025, le Groupe a comptabilisé des dépenses d'investissement (hors investissements stratégiques) d'approximativement 250 millions d'euros, inférieures aux estimations communiquées lors de la publication des résultats du premier semestre 2025 et aux niveaux historiques. Le Groupe estime que ce montant d'investissement est suffisant pour garantir la compétitivité et la performance à long terme de ses ressources minières et de ses actifs.

La génération de cash-flow libre a été principalement affectée par la baisse des dividendes reçus des coentreprises, qui sont passés de 75 millions d'euros en 2024 à 7 millions d'euros en 2025.

(en millions d'euros)	2024	2025
<b>Cash-flow libre opérationnel courant net</b>	<b>136</b>	<b>78</b>
Acquisitions et cessions	-39	0
Dividende	-116	-123
Évolution des capitaux propres	-14	-10
Variation du fonds de roulement non opérationnel/autres produits/charges non récurrents	-8	-47
Résultat financier payé	-80	-51
Taux de change	-36	36
<b>Variation de la dette financière nette</b>	<b>-159</b>	<b>-117</b>

En 2025, la variation de la dette financière nette s'explique principalement par les **paiements de dividendes** et les **charges financières**.

(en millions d'euros)	2024	2025
Dette financière nette à l'ouverture	-1 118	-1 275
Variation de la dette financière nette	-159	-117
Actifs destinés à être cédés	3	0
<b>Dette financière nette à la clôture</b>	<b>-1 275</b>	<b>-1 391</b>

## Structure financière

(en millions d'euros)

	31 déc. 2024	31 déc. 2025
Dette financière nette	1 275	1 391
Capitaux propres	3 301	2 615
<b>Dette financière nette/capitaux propres</b>	<b>38,6 %</b>	<b>53,2 %</b>
<b>Dette financière nette/EBITDA ajusté</b>	<b>1,9x</b>	<b>2,5x</b>

Au 31 décembre 2025, la dette financière nette du Groupe s'élevait à 1 391 millions d'euros, ce qui correspond à un ratio dette financière nette/EBITDA ajusté de 2,5x.

La solidité financière du Groupe s'illustre par les notes de crédit «*Investment Grade*» confirmées par Standard and Poor's (10 décembre 2025, BBB-, perspective stable) et Moody's (16 septembre 2025, Baa3, perspective stable).

## RÉSULTATS PAR SEGMENT D'ACTIVITÉ

### Minéraux de Performance

T4 2024	T4 2025	Variation à PCC	Données consolidées (en millions d'euros)	2024	2025	Variation PCC	Variation publiée
219	197	-2,4 %	Chiffre d'affaires Amériques	986	841	-1,3 %	-14,7 %
292	292	-2,0 %	Chiffre d'affaires Europe, Moyen-Orient, Afrique et Asie-Pacifique	1 327	1 249	-1,7 %	-5,8 %
(20)	(15)	-	Éliminations	(109)	(69)	-	-
490	474	-1,5 %	Chiffre d'affaires total	2 204	2 022	-1,3 %	-8,3 %
-	-	-	<b>EBITDA ajusté</b>	<b>395</b>	<b>361</b>	<b>4,0 %</b>	<b>-8,7 %</b>
-	-	-	Marge d'EBITDA ajusté	17,9 %	17,8 %	-	-

En 2025, le chiffre d'affaires enregistré par l'activité **Minéraux de Performance** a atteint 2 022 millions d'euros, soit une baisse de 1,3 % par rapport à l'année dernière à périmètre et taux de change constants.

**Le chiffre d'affaires de la zone Amériques** a reculé de 1,3 % à périmètre et taux de change constants, pour s'établir à 841 millions d'euros en 2025. Les volumes de ventes (-3,1 %) ont été affectés par la faiblesse du marché résidentiel aux États-Unis, dans un contexte de taux d'intérêt élevés et de stocks de logements invendus, ainsi que par un marché de la filtration peu vigoureux. Les prix se sont maintenus à +1,8 %. Les devises ont eu un impact négatif significatif de -4,4 %, qui s'est accentué au cours de l'exercice. Le quatrième trimestre 2025 s'est inscrit en recul de 2,4 % à périmètre et taux de change constants, le marché résidentiel continuant de peser sur les volumes.

**En 2025, le chiffre d'affaires de la zone Europe, Moyen-Orient, Afrique et Asie-Pacifique** a cédé -1,7 % à périmètre et taux de change constants, par rapport à 2024. La faiblesse des volumes (-2,8 %) s'explique par la morosité des marchés de la construction et de l'automobile, partiellement compensée par la solidité de la consommation. Les prix ont augmenté de 1,1 %. Au quatrième trimestre, les performances ont été conformes aux trimestres précédents, avec des tendances de marché similaires.

**L'EBITDA ajusté 2025 de l'activité Minéraux de Performance** s'est établi à 361 millions d'euros, **enregistrant ainsi une hausse de 4 % par rapport à l'année précédente**, à périmètre et taux de change constants, qui traduit une gestion rigoureuse des prix de vente et des coûts. Désormais entièrement intégrée, l'activité Diatomite et Perlite acquise en janvier 2025 auprès de Chemviron a généré un EBITDA ajusté supérieur aux attentes, grâce à la mise en œuvre rapide de synergies significatives.



## Solutions pour Réfractaires, Abrasifs et Construction

T4 2024	T4 2025	Variation à PCC	Données consolidées (en millions d'euros)	2024	2025	Variation PCC	Variation publiée
286	271	0,1 %	Chiffre d'affaires Réfractaires, Abrasifs & Construction	1 190	1 128	-2,1 %	-5,2 %
-	-	-	<b>EBITDA ajusté</b>	<b>151</b>	<b>129</b>	<b>-9,9 %</b>	<b>-14,8 %</b>
-	-	-	Marge d'EBITDA ajusté	12,7 %	11,4 %	-	-

En 2025, le chiffre d'affaires de l'activité Solutions pour Réfractaires, Abrasifs et Construction a atteint 1 128 millions d'euros, soit une baisse de 2,1 % par rapport à l'année précédente à périmètre et taux de change constants. Les ventes sur le marché des réfractaires sont restées peu dynamiques, dans un contexte de faiblesse de l'activité industrielle en Europe et en Asie, le marché américain faisant, quant à lui, preuve de résilience. Les mesures préliminaires *anti-dumping* de l'Union européenne sur les importations d'alumine fondue en provenance de Chine ont eu un impact limité sur les ventes du second semestre. Dans le secteur de la construction, les ventes ont été affectées par des marchés finaux atones tant aux États-Unis qu'en Europe. Les prix progressent de 2 %.

L'activité a enregistré une croissance organique positive au quatrième trimestre (comme au troisième trimestre 2025), reflétant la contribution des actions commerciales et un rythme soutenu de ventes de produits céramiques techniques.

L'**EBITDA ajusté** a diminué de 9,9 % à périmètre et taux de change constants, sous l'effet de la baisse des volumes, partiellement compensée par un équilibre prix/coûts positif et des mesures d'économies.

## Solutions pour la Transition Énergétique

2024			Solutions pour la Transition Énergétique (en millions d'euros)	2025			Variation PCC	Variation publiée
Graphite & Carbone	TQC (50 %)	SET		Graphite & Carbone	TQC (50 %)	SET		
215	-	215	Chiffre d'affaires	238	-	238	+11,0 %	+10,8 %
42	-	42	EBITDA ajusté	60	-	60	+39,7 %	+41,2 %
-	98	98	Quote-part du résultat net des coentreprises	-	17	17	-	-82,1 %
-	-	<b>140</b>	<b>EBITDA ajusté</b>	-	-	<b>77</b>	-	<b>-45 %</b>

T4 2024	T4 2025	Variation à PCC	Graphite & Carbone (en millions d'euros)	2024	2025	Variation PCC	Variation publiée
56	57	1 %	Chiffre d'affaires	215	238	+11,0 %	+10,8 %
-	-	-	<b>EBITDA ajusté</b>	<b>42</b>	<b>60</b>	<b>+39,7 %</b>	<b>+41,2 %</b>
-	-	-	Marge d'EBITDA ajusté	19,6 %	25,0 %	-	-

En 2025, les ventes pour l'activité Graphite et Carbone ont atteint 238 millions d'euros, soit une augmentation de 11 % à périmètre et à taux de change constants. Cette performance est liée à la croissance des marchés finaux, principalement celle des véhicules électriques (EV), ainsi que du lancement de nouveaux produits et du dynamisme de l'activité des polymères conducteurs. Le chiffre d'affaires du quatrième trimestre a été stable, certains facteurs externes et temporaires ayant retardé des ventes à hauteur de plusieurs millions d'euros.

L'activité Graphite et Carbone a enregistré un **EBITDA ajusté** de 60 millions d'euros pour 2025, soit une hausse de 41,2 % par rapport à l'année précédente. Ce résultat s'explique principalement par une forte augmentation des volumes, la marge d'EBITDA ajusté gagnant 5,4 points de pourcentage pour atteindre 25 %.



**The Quartz Corporation (100 %)**

(en millions d'euros)

	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>Variation publiée</b>
Chiffre d'affaires	334	167	-49,9 %
<b>EBITDA<sup>14</sup></b>	<b>249</b>	<b>60</b>	<b>-75,9 %</b>
Marge d'EBITDA ajusté	74,5 %	35,8 %	-
<b>Résultat net</b>	<b>196</b>	<b>35</b>	<b>-82,1 %</b>

**The Quartz Corporation** (coentreprise spécialisée dans les solutions de quartz de haute pureté, détenue à 50 % par Imerys) a généré un chiffre d'affaires de 167 millions d'euros (à 100 %), soit une baisse de 50 % par rapport au record enregistré l'année précédente. Des perturbations au niveau de la chaîne de valeur solaire ont nui à la performance, même si les stocks affichent désormais des niveaux plus sains. Ceci se reflète dans la tendance positive du chiffre d'affaires sur le second semestre 2025, s'établissant à 85 millions d'euros, soit une amélioration par rapport au premier semestre 2025 et au second semestre 2024. Le résultat net de 2025 a chuté à **35 millions d'euros**.

14 Se reporter au Document d'Enregistrement Universel 2024 d'Imerys pour la définition de l'EBITDA de TQC

## Visioconférence sur les résultats de l'exercice 2025

Le communiqué de presse peut être consulté sur le site Internet du Groupe [www.imerys.com](http://www.imerys.com). Le Groupe organisera une visioconférence en direct à 9 h 00 (CET) le 20 février 2026 pour présenter les résultats de l'exercice 2025, accessible [depuis ce lien](#).

## Calendrier financier

<b>29 avril 2026</b>	Résultats du premier trimestre 2026
<b>12 mai 2026</b>	Assemblée Générale des Actionnaires
<b>29 juillet 2026</b>	Résultats du premier semestre 2026
<b>29 octobre 2026</b>	Résultats du troisième trimestre 2026

Ces dates sont provisoires et susceptibles d'être mises à jour sur le site web du Groupe <https://www.imerys.com/finance>.

*Imerys est le leader mondial des spécialités minérales pour l'industrie avec un chiffre d'affaires de 3,4 milliards d'euros en 2025 et 12 300 salariés répartis dans 40 pays. Le Groupe offre des solutions à haute valeur ajoutée et fonctionnelles pour un grand nombre de secteurs et marchés en forte croissance, comme ceux des solutions pour la transition énergétique et de la construction durable mais aussi celui des solutions naturelles pour les biens de consommation. Imerys s'appuie sur sa maîtrise des applications, ses connaissances technologiques et son expertise dans les sciences des matériaux pour proposer des solutions apportant des propriétés essentielles aux produits de ses clients et à leurs performances. Dans le cadre de son engagement à se développer de manière responsable, Imerys propose des produits et procédés respectueux de l'environnement en plus d'accompagner ses clients dans leurs efforts de décarbonation.*

Imerys est coté sur Euronext Paris (France) sous le code NK.PA.

*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 d'Enregistrement Universel déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 26 mars 2025 sous le numéro D.25-0161 (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 2 «Facteurs de risques et Contrôle Interne» du Document d'Enregistrement Universel.*

### **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 investisseurs/analystes

Cyrille Arhanchiague : +33 (0)6 07 16 67 26

[finance@imerys.com](mailto:finance@imerys.com)

## Contacts Presse

Mathieu Gratiot : +33 (0)7 87 53 46 60

Hugues Schmitt (Primatice) : + 33 (0)6 71 99 74 58

Olivier Labesse (Primatice) : + 33 (0)6 79 11 49 71

## ANNEXE

### PRINCIPAUX INDICATEURS DE RÉSULTAT

(en millions d'euros)	T4 2024	T4 2025	Variation	Variation à PCC
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>832</b>	<b>801</b>	<b>-3,7 %</b>	<b>-0,7 %</b>
<b>EBITDA ajusté</b>	<b>143</b>	<b>125</b>	<b>-12,8 %</b>	
<i>dont quote-part du résultat net des coentreprises</i>	<i>20</i>	<i>11</i>	<i>-</i>	
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>64</b>	<b>42</b>	<b>-35,2 %</b>	
Charges financières courantes	(12)	(17)	-	
Impôt sur le résultat courant	(6)	(5)	-	
Intérêts minoritaires	2	0	-	
<b>Résultat courant net, part du Groupe</b>	<b>48</b>	<b>21</b>	<b>-57,0 %</b>	
Autres produits et charges opérationnels, nets, part du Groupe	0	(540)	-	
<b>Résultat net, part du Groupe</b>	<b>48</b>	<b>(519)</b>	<b>-</b>	

### COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(en millions d'euros)	2025	2024
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>3 383,7</b>	<b>3 604,9</b>
Matières premières et achats consommés	(1 115,9)	(1 195,7)
Charges externes	(879,3)	(944,7)
Charges de personnel	(861,2)	(888,6)
Impôts et taxes	(33,7)	(36,7)
Amortissements et pertes de valeur	(303,8)	(292,5)
Autres produits et charges courants	37,1	37,6
Quote-part des résultats nets des coentreprises et entreprises associées	30,6	109,5
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>257,3</b>	<b>393,8</b>
Résultat des prises ou pertes de contrôle	(9,3)	(335,6)
Autres éléments non récurrents	(566,9)	(38,6)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>(318,8)</b>	<b>19,6</b>
Résultat des placements	7,4	35,0
Charge d'endettement financier brut	(64,0)	(66,4)
<b>Charge d'endettement financier net</b>	<b>(56,5)</b>	<b>(31,4)</b>
Autres produits financiers	44,6	46,4
Autres charges financières	(52,9)	(58,1)
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>(8,4)</b>	<b>(11,7)</b>
<b>Résultat de change</b>	<b>2,1</b>	<b>(7,6)</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(62,7)</b>	<b>(50,7)</b>
Impôts sur le résultat	(30,1)	(61,5)

<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>(411,6)</b>	<b>(92,6)</b>
Résultat net, part du Groupe <sup>(1)</sup>	(408,8)	(95,0)
Résultat net, part des intérêts sans contrôle	(2,8)	2,4

(1) Résultat net par action

Résultat net de base par action, part du Groupe (en euros) (4,83) (1,12)

Résultat net dilué par action, part du Groupe (en euros) (4,83) (1,12)

## ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

(en millions d'euros)

	2025	2024
<b>Actif non courant</b>	<b>4 057,5</b>	<b>4 717,3</b>
Goodwill	1 347,3	1 859,9
Immobilisations incorporelles	368,4	382,2
Actifs de droit d'usage	144,7	154,9
Actifs miniers	395,5	422,3
Immobilisations corporelles	1 471,0	1 553,2
Coentreprises et entreprises associées	170,0	162,8
Autres actifs financiers	45,9	36,6
Autres créances	38,4	50,8
Instruments dérivés actif	2,7	4,3
Impôts différés actif	73,8	90,3
<b>Actif courant</b>	<b>2 100,4</b>	<b>1 944,0</b>
Stocks	698,1	724,7
Créances clients	334,7	364,3
Autres créances	208,9	197,4
Instruments dérivés actif	12,1	17,2
Autres actifs financiers	376,5	5,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	470,2	635,0
<b>Actifs destinés à être cédés <sup>(1)</sup></b>	<b>-</b>	<b>21,7</b>
<b>Actif consolidé</b>	<b>6 158,0</b>	<b>6 683,0</b>
<b>Capitaux propres, part du Groupe</b>	<b>2 600,9</b>	<b>3 280,8</b>
Capital	169,9	169,9
Primes	614,4	614,4
Actions propres	(15,4)	(17,9)
Réserves	2 240,9	2 609,4
Résultat net, part du Groupe	(408,8)	(95,0)
<b>Capitaux propres, part des intérêts sans contrôle</b>	<b>14,0</b>	<b>19,9</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>2 614,9</b>	<b>3 300,7</b>
<b>Passif non courant</b>	<b>2 688,9</b>	<b>2 398,3</b>
Provisions pour avantages du personnel	94,8	97,4
Autres provisions	356,5	384,1
Emprunts et dettes financières	2 038,7	1 693,1
Dettes de location	102,4	110,3
Autres dettes	9,2	18,5

Instruments dérivés passif	11,8	2,1
Impôts différés passif	75,5	92,8
<b>Passif courant</b>	<b>854,1</b>	<b>975,1</b>
Autres provisions	29,5	33,8
Dettes fournisseurs	349,1	403,0
Impôts exigibles sur le résultat	71,9	67,4
Autres dettes	293,7	344,6
Instruments dérivés passif	16,3	18,7
Emprunts et dettes financières	16,9	19,9
Dettes de location	49,0	49,6
Concours bancaires	27,7	38,1
<b>Passifs liés aux actifs destinés à être cédés <sup>(2)</sup></b>	<b>-</b>	<b>8,9</b>
<b>Capitaux propres et passif consolidé</b>	<b>6 158,0</b>	<b>6 683,0</b>

(1) 21,7 millions d'euros au 31 décembre 2024 au titre de l'activité servant le marché du papier.

(2) 8,9 millions d'euros au 31 décembre 2024 au titre de l'activité servant le marché du papier.

## EBITDA AJUSTÉ

Au 31 décembre 2025

(en millions d'euros)	PM Americas	PM EMEA & APAC	Autres PM	Total PM
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>840,9</b>	<b>1 249,4</b>	<b>(68,7)</b>	<b>2 021,6</b>
Résultat opérationnel courant	66,6	121,1	1,4	189,1
<b>Ajustements</b>	-	-	-	-
Amortissements et pertes de valeur	81,1	101,7	-	182,8
Variation des dépréciations et provisions opérationnelles courantes	(0,7)	(10,5)	-	(11,2)
<b>EBITDA ajusté</b>	<b>147,0</b>	<b>212,3</b>	<b>1,4</b>	<b>360,7</b>

(en millions d'euros)	PM	RAC	IG&C	TQC <sup>(1)</sup>	Autres	Total
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>2 021,6</b>	<b>1 128,1</b>	<b>238,3</b>	-	<b>(4,2)</b>	<b>3 383,7</b>
Résultat opérationnel courant	189,1	49,8	29,6	17,5	(28,7)	257,3
<b>Ajustements</b>	-	-	-	-	-	-
Amortissements et pertes de valeur	182,8	84,7	28,2	-	8,1	303,8
Variation des dépréciations et provisions opérationnelles courantes	(11,2)	(5,5)	1,7	-	0,1	(14,9)
<b>EBITDA ajusté</b>	<b>360,7</b>	<b>129,0</b>	<b>59,5</b>	<b>17,5</b>	<b>(20,5)</b>	<b>546,2</b>

(1) Contribution de TQC dans le compte de résultat consolidé.

Au 31 décembre 2024

(en millions d'euros)	PM Americas	PM EMEA & APAC	Autres PM	Total PM
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>986,1</b>	<b>1 326,9</b>	<b>(108,6)</b>	<b>2 204,5</b>
Résultat opérationnel courant	110,7	127,1	0,8	238,6
<b>Ajustements</b>	-	-	-	-
Amortissements et pertes de valeur	78,7	87,7	0,0	166,4
Variation des dépréciations et provisions opérationnelles courantes	(7,2)	(2,9)	0,0	(10,1)
<b>EBITDA ajusté</b>	<b>182,3</b>	<b>211,9</b>	<b>0,8</b>	<b>395,0</b>

(en millions d'euros)	PM	RAC	IG&C	TQC <sup>(1)</sup>	Autres	Total
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>2 204,5</b>	<b>1 190,1</b>	<b>215,0</b>	-	<b>(4,7)</b>	<b>3 604,9</b>
Résultat opérationnel courant	238,6	77,6	18,4	97,8	(38,6)	393,8
<b>Ajustements</b>	-	-	-	-	-	-
Amortissements et pertes de valeur	166,4	77,3	22,7	-	26,0	292,5
Variation des dépréciations et provisions opérationnelles courantes	(10,1)	(3,4)	1,0	-	1,6	(10,9)
<b>EBITDA ajusté</b>	<b>395,0</b>	<b>151,4</b>	<b>42,1</b>	<b>97,8</b>	<b>(10,8)</b>	<b>675,5</b>

(1) Contribution de TQC dans le compte de résultat consolidé.

## CASH-FLOW LIBRE OPÉRATIONNEL

(en millions d'euros)	2025	2024
<b>Éléments issus du compte de résultat consolidé</b>		
Produits des activités ordinaires	3 383,7	3 604,9
Matières premières et achats consommés	(1 115,9)	(1 195,7)
Charges externes	(879,3)	(944,7)
Charges de personnel	(861,2)	(888,6)
Impôts et taxes <sup>(1)</sup>	(33,7)	(36,6)
Autres produits et charges courants	37,1	37,6
Quote-part des résultats nets des coentreprises et entreprises associées	30,6	109,5
<b>Ajustements</b>		
Variation des provisions pour avantages du personnel	(4,4)	(1,1)
Variation des dépréciations et provisions opérationnelles courantes	(10,6)	(9,8)
<b>EBITDA ajusté</b>	<b>546,2</b>	<b>675,5</b>
<b>Impôts sur le résultat</b>		
Impôt notional sur le résultat opérationnel courant	(64,3)	(90,3)
<b>Ajustements</b>		
Elimination de la quote-part des résultats nets des coentreprises et entreprises associées	(30,6)	(109,5)
Dividendes reçus des entreprises associés	7,4	75,3
Variation du besoin en fonds de roulement opérationnel <sup>(2)</sup>	(25,8)	3,5
Valeur comptable des immobilisations incorporelles et corporelles cédées	12,6	9,9
<b>Cash-flow opérationnel courant net</b>	<b>445,4</b>	<b>564,4</b>
<b>Activités d'investissement</b>		
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles <sup>(3)</sup>	(316,5)	(364,1)
Augmentation des droits d'usage	(50,6)	(64,7)
<b>Cash-flow libre opérationnel courant net</b>	<b>78,3</b>	<b>135,5</b>
<i>(1) Compte de résultat consolidé</i>		
<i>(2) Variation du besoin en fonds de roulement opérationnel (état des flux de trésorerie consolidés)</i>	(25,8)	3,5
<i>Ajustement des diminutions (augmentations) des stocks</i>	(5,7)	(43,7)
<i>Ajustement des diminutions (augmentations) des créances clients</i>	12,2	13,7
<i>Ajustement des augmentations (diminutions) des fournisseurs</i>	(32,3)	33,5
<i>(3) Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles (état des flux de trésorerie consolidés)</i>	(316,5)	(364,1)
<i>Acquisitions d'immobilisations incorporelles</i>	(67,9)	(72,1)
<i>Acquisitions d'immobilisations corporelles</i>	(228,6)	(280,1)
<i>Variation des dettes sur acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles</i>	(20,0)	(11,8)



## VARIATION DE LA DETTE FINANCIÈRE NETTE

(en millions d'euros)	2025	2024
<b>Cash-flow libre opérationnel courant net</b>	<b>78,3</b>	<b>135,5</b>
<b>Impôts sur le résultat</b>		
Impôt notionnel sur le résultat financier	15,7	11,7
Variation des impôts différés opérationnel	(0,8)	4,8
Variation des dettes et créances d'impôts sur le résultat	(21,3)	(7,2)
Impôts sur le résultat payés sur les produits et charges non récurrents	23,0	14,9
<b>Éléments issus du compte de résultat consolidé</b>		
Résultat financier	(62,7)	(50,7)
Autres produits et charges opérationnels	(576,2)	(374,2)
<b>Ajustements</b>		
Variation du besoin en fonds de roulement non opérationnel	(26,1)	16,5
Variation des dépréciations et provisions financières	(3,6)	(40,6)
Variations de juste valeur sur instruments de couvertures	(2,1)	(0,9)
Pertes de valeur non récurrentes	536,6	-
Variation des dépréciations et provisions non récurrentes	7,2	5,3
(Gains) pertes sur cessions d'activités	1,7	320,7
(Gains) pertes sur cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	0,1	(0,1)
<b>Activités d'investissement</b>		
Acquisitions d'activités	3,5	(57,0)
Cessions d'activités	(0,0)	16,7
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	0,1	0,2
Avances et prêts en trésorerie reçus des (faits aux) tiers	(3,9)	0,7
<b>Capitaux propres</b>		
Augmentations (diminutions) de capital	(0,0)	0,0
Cessions (acquisitions) d'actions propres	(10,1)	(14,5)
Palements en actions	11,1	11,9
Dividendes	(123,3)	(116,5)
<b>Variation de la dette financière nette hors variation des taux de change</b>	<b>(152,8)</b>	<b>(122,8)</b>

(en millions d'euros)	2025	2024
<b>Dette financière nette à l'ouverture</b>	<b>(1 274,9)</b>	<b>(1 118,4)</b>
Variation de la dette financière nette hors variation des taux de change	(152,8)	(122,8)
Reclassement en/depuis passifs liés aux actifs destinés à être cédés <sup>(1)</sup>	0,3	2,6
Incidence de la variation des taux de change	36,1	(36,3)
<b>Variation de la dette financière nette</b>	<b>(116,4)</b>	<b>(156,5)</b>
<b>Dette financière nette à la clôture</b>	<b>(1 391,3)</b>	<b>(1 274,9)</b>

(1) Au 31 décembre 2025, + 0,3 million d'euros au titre de l'activité servant le marché du papier et au 31 décembre 2024, - 0,3 million d'euros au titre de l'activité servant le marché du papier et + 2,9 millions d'euros au titre de l'activité de production de bauxite.

## ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(en millions d'euros)	2025	2024
<b>Résultat net</b>	<b>(411,6)</b>	<b>(92,6)</b>
<b>Ajustements</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Dotations nettes aux amortissements et aux pertes de valeurs	854,9	301,5
Variation des provisions	(24,0)	(52,4)
Plus-ou moins-values de cessions d'actifs non courants	0,7	321,7
Quote-part des résultats des coentreprises et entreprises associées	(30,6)	(109,5)
Charge d'impôt sur le résultat	30,1	61,5
Autres ajustements	100,9	18,8
Variation du besoin en fonds de roulement	(52,0)	20,0
<b>Flux de trésorerie nets générés par (consommés dans) l'exploitation</b>	<b>468,4</b>	<b>469,0</b>
Impôts sur le résultat payés ou remboursés	(47,6)	(66,1)
Dividendes reçus de coentreprises et entreprises associées	7,4	75,2
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles</b>	<b>428,2</b>	<b>478,1</b>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles, nettes de la variation des dettes sur acquisitions	(316,5)	(364,1)
Flux de trésorerie relatifs à la prise de contrôle de filiales et autres activités	3,8	(48,7)
Autres paiements en trésorerie relatifs à l'acquisition d'instruments de capitaux propres ou de dettes d'autres entités	-	(0,1)
Produits de cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	13,8	2,4
Flux de trésorerie relatifs à la perte de contrôle de filiales et autres activités	(0,0)	1,9
Autres paiements en trésorerie relatifs à la cession d'instruments de capitaux propres ou de dettes d'autres entités	-	0,2
Avances de trésorerie, dépôts et cautionnements	(13,2)	(11,0)
Remboursement d'avances de trésorerie, dépôts et cautionnements	8,2	11,6
Intérêts reçus et autres produits financiers	7,4	34,8
Autres entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'investissement <sup>(1) (2)</sup>	(370,0)	670,0
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement</b>	<b>(666,6)</b>	<b>297,0</b>
Trésorerie relative aux émissions d'actions	-	-
Acquisitions ou rachats d'actions propres	(10,1)	(14,5)
Dividendes versés	(123,3)	(116,5)
Émissions d'emprunts	596,6	4,0
Remboursements d'emprunts	(253,5)	(500,0)
Remboursements des dettes de location	(52,9)	(54,7)
Intérêts payés	(65,7)	(60,6)
Autres entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités de financement <sup>(1)</sup>	(0,1)	(6,5)
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>	<b>90,9</b>	<b>(748,8)</b>
<b>Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>(147,4)</b>	<b>26,2</b>

(1) Reclassement, en 2025, des cessions de valeurs mobilières de placement réalisées en 2024 (670,0 millions d'euros) depuis les flux de trésorerie nets liés aux activités de financement vers les flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement.

(2) En 2025 les sorties de trésorerie sont constituées d'acquisitions de valeurs mobilières de placement.

## GLOSSAIRE

Imerys a recours à des indicateurs « courants » pour mesurer la performance récurrente de son activité, en excluant les éléments significatifs qui, en raison de leur nature et de leur caractère inhabituel, ne peuvent être considérés comme inhérents à la performance courante du Groupe (voir paragraphe 5.5 Définitions et rapprochement des indicateurs alternatifs de performance avec les indicateurs IFRS du Document d'Enregistrement Universel 2024).

Indicateurs alternatifs de performance	Définitions et rapprochement avec les indicateurs IFRS
Croissance à périmètre et taux de change constants (aussi nommée croissance à PCC, croissance organique ou croissance interne)	<p>La croissance à périmètre et taux de change constants est calculée en excluant les impacts des variations des taux de change, ainsi que les acquisitions et les cessions (effet de périmètre).</p> <p>Le retraitement de l'effet de change consiste à calculer aux taux de change de l'année en cours les agrégats de l'année précédente. L'impact des instruments de change qualifiés d'instruments de couverture est pris en compte dans les données courantes.</p> <p>Le retraitement de périmètre des entités entrantes consiste :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>pour les entrées de périmètre de l'année en cours à retrancher la contribution de l'acquisition des agrégats de l'année en cours ;</li> <li>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.</li> </ul> <p>Le retraitement des entités sortantes consiste :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>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 ;</li> <li>pour les sorties de périmètre de l'année précédente, à retrancher les contributions de l'entité sortie aux agrégats de l'année précédente.</li> </ul>
Effet volume	L'effet volume correspond à la somme de la variation des volumes de ventes de chaque domaine d'activité entre l'année en cours et l'année précédente, valorisée au prix moyen de vente de l'année précédente.
Effet prix-mix	L'effet prix-mix correspond à la somme de la variation des prix moyens par famille de produits de chaque domaine d'activité entre l'année en cours et l'année précédente, appliquée aux volumes de l'année en cours.
Résultat opérationnel courant	Le résultat opérationnel courant correspond au résultat opérationnel avant autres produits et charges opérationnels (résultat des prises ou pertes de contrôle et autres éléments non récurrents).
Résultat courant net	Le résultat courant net correspond au résultat net, part du Groupe, avant autres produits et charges opérationnels nets (résultat des prises ou pertes de contrôle et autres éléments non récurrents, nets d'impôt) et le résultat net des activités abandonnées.
EBITDA ajusté	À compter du 1 <sup>er</sup> janvier 2024, l'EBITDA ajusté est calculé à partir du résultat opérationnel courant avant amortissements et pertes de valeur d'exploitation et retraité de la variation nette des provisions d'exploitation.
Cash-flow libre opérationnel courant net	Le cash-flow libre opérationnel courant net est calculé à partir du résultat opérationnel courant avant amortissements et pertes de valeur d'exploitation, retraité de la variation nette des provisions d'exploitation, de la quote-part des résultats nets des coentreprises et des entités associées, mais incluant les dividendes reçus de leur part, puis retraité de l'impôt notional sur le résultat opérationnel courant, la variation du besoin en fonds de roulement opérationnel, et incluant le produit de cession des actifs incorporels et corporels, les investissements incorporels et corporels décaissés et la variation des droits d'utilisation.
Dette financière nette	La dette financière nette est la différence entre les passifs financiers (emprunts, dettes financières et dettes de location IFRS 16) et la trésorerie et équivalents de trésorerie.
Taux d'impôt notional	Taux d'impôt notional sur le résultat opérationnel courant