

# DES SOLUTIONS MINÉRALES POUR UN MONDE QUI CHANGE



## RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2016



**IMERYS**  
TRANSFORM TO PERFORM



<b>1/ RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ</b>	3
Commentaire détaillé des résultats du Groupe	3
Événements postérieurs à la date de clôture	6
Perspectives	6
Commentaire par branche d'activité	6
Parties liées et facteurs de risques	10
<b>2/ ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS</b>	11
États financiers	11
Notes aux états financiers	18
<b>3/ RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES</b>	41
<b>4/ RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL</b>	43



# 1 | Rapport Semestriel d'Activité

Au 1<sup>er</sup> semestre 2016, Imerys a continué d'améliorer sa performance opérationnelle dans des marchés globalement en moindre retrait par rapport à l'année précédente. Le chiffre d'affaires est en hausse + 1,9 % à 2 097 millions d'euros en variation courante, en particulier grâce à la contribution des acquisitions réalisées en 2015. A périmètre et changes comparables, le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2016 affiche une baisse de - 2,2 % par rapport à la même période de 2015, en raison notamment de la baisse des volumes sur certains marchés, en particulier ceux de l'acier et du papier. Le résultat opérationnel courant progresse de + 6,9 % à 293 millions d'euros avec une marge qui s'améliore de 70 points de base à 14,0 %. Enfin, le résultat courant net progresse, quant à lui, de + 5,2 % à 184 millions d'euros.

(en millions d'euros)	30.06.2016	30.06.2015	% variation courante
<b>Résultats consolidés</b>			
Chiffre d'affaires	2 096,7	2 057,3	+ 1,9 %
EBITDA courant <sup>(1)</sup>	416,9	381,2	+ 9,4 %
Résultat opérationnel courant <sup>(1)</sup>	293,0	274,0	+ 6,9 %
Marge opérationnelle	14,0 %	13,3 %	+ 0,7 point
Résultat courant net, part du Groupe <sup>(2)</sup>	183,9	174,7	+ 5,2 %
Résultat net, part du Groupe	158,1	145,2	+ 8,8 %
<b>Financement</b>			
Investissements payés	116,9	121,5	- 4,0 %
Cash-flow libre opérationnel courant <sup>(1) &amp; (2)</sup>	176,7	141,4	+ 24,9 %
Capitaux propres	2 644,2	2 936,9	- 10,0 %
Dette financière nette	1 524,1	1 487,9	+ 2,4 %
<b>Données par action</b>			
Résultat courant net, part du Groupe par action <sup>(1) &amp; (3)</sup>	2,33 €	2,22 €	+ 5,0 %

(1) Dans le présent rapport d'activité, "courant" signifie "avant autres produits et charges opérationnels".

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

(3) Le nombre moyen pondéré d'actions en circulation étant de 78 909 966 au 1<sup>er</sup> semestre 2016 (78 736 146 au 1<sup>er</sup> semestre 2015).

## COMMENTAIRE DÉTAILLÉ DES RÉSULTATS DU GROUPE

### ■ HAUSSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES À 2 097 MILLIONS D'EUROS

Données trimestrielles non auditées	Chiffre d'affaires 2016 (en millions d'euros)	Chiffre d'affaires 2015 (en millions d'euros)	Variation chiffre d'affaires (% exercice précédent)	Variation à PCC <sup>(1)</sup> (% exercice précédent)	dont Effet Volume	dont effet Prix/Mix
1 <sup>er</sup> trimestre	1 038,1	973,6	+ 6,6 %	- 1,8 %	- 2,6 %	+ 0,8 %
2 <sup>ème</sup> trimestre	1 058,6	1 083,7	- 2,3 %	- 2,6 %	- 3,3 %	+ 0,8 %
<b>1<sup>er</sup> semestre</b>	<b>2 096,7</b>	<b>2 057,3</b>	<b>+ 1,9 %</b>	<b>- 2,2 %</b>	<b>- 3,0 %</b>	<b>+ 0,8 %</b>

Le **chiffre d'affaires** du 1<sup>er</sup> semestre 2016 s'élève à 2 096,7 millions d'euros, en hausse de + 1,9 % en variation courante par rapport à la même période de 2015. Cette amélioration s'explique par :

- un effet de périmètre positif de + 112,1 millions d'euros (+ 5,4 %) qui comprend la consolidation des opérations de croissance externe réalisées en 2015 (S&B depuis mars 2015, ainsi que le carbonates de calcium précipité, kaolin hydraté pour papier et accessoires pour toiture depuis novembre 2015) ;
- un effet de change négatif de - 27,2 millions d'euros (- 1,3 %), imputable notamment à l'appréciation de l'euro par rapport à un certain nombre de devises.

(1) Dans le présent rapport d'activité, « à PCC » signifie « à périmètre et changes comparables ».

A périmètre et changes comparables, la variation du chiffre d'affaires de - 2,2 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2015 témoigne d'un éclaircissement relatif de l'environnement économique, avec néanmoins un certain nombre de marchés toujours en retrait (acier, papier etc.). Elle bénéficie d'un effet prix-mix positif de + 0,8 %, soutenu par les produits nouveaux. L'évolution du chiffre d'affaires au 2<sup>ème</sup> trimestre 2016 est liée principalement à un effet de base défavorable, en particulier dans certaines branches, et n'est pas représentative d'un changement de tendance par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre.

### Répartition du chiffre d'affaires par zone géographique de destination (variation courante)

(en millions d'euros)	Chiffre d'affaires au 30.06.2016	Variation % au 30.06.2016 vs. 30.06.2015	% du chiffre d'affaires consolidé au 30.06.2016	% du chiffre d'affaires consolidé au 30.06.2015
Europe de l'Ouest	921,7	+ 2,2 %	44 %	44 %
<i>dont France</i>	249,6	+ 3,4 %	12 %	12 %
Etats-Unis / Canada	514,1	+ 1,2 %	25 %	25 %
Pays émergents	549,9	+ 0,3 %	26 %	26 %
Autres (Japon / Australie)	111,0	+ 11,8 %	5 %	5 %
<b>Total</b>	<b>2 096,7</b>	<b>+ 1,9 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

### ■ RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT EN HAUSSE DE + 6,9 %

Données trimestrielles non auditées (en millions d'euros)	2016	2015	% variation
1 <sup>er</sup> trimestre	135,4	123,2	+ 9,9 %
Marge opérationnelle	13,0 %	12,7 %	+ 0,3 point
2 <sup>ème</sup> trimestre	157,7	150,8	+ 4,5 %
Marge opérationnelle	14,9 %	13,9 %	+ 1,0 point
<b>1<sup>er</sup> semestre</b>	<b>293,0</b>	<b>274,0</b>	<b>+ 6,9 %</b>
Marge opérationnelle	14,0 %	13,3 %	+ 0,7 point

Le **résultat opérationnel courant** s'établit à 293,0 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2016, en hausse de + 6,9 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2015. Il comprend un effet de périmètre de + 12,2 millions d'euros lié à S&B et aux autres acquisitions réalisées fin 2015. Il inclut également un effet de change favorable de + 16,6 millions d'euros provenant en particulier de la dévaluation du real brésilien. Ce dernier aspect est à mettre en regard de l'impact négatif de - 7,6 millions d'euros sur les coûts, lié à l'inflation élevée au Brésil, pays à partir duquel le Groupe est exportateur. Le résultat opérationnel courant bénéficie en outre de la montée en puissance des synergies des acquisitions, de l'évolution favorable du mix d'activités et de l'efficacité des mesures de gestion :

- évolution du prix/mix de produits (+ 15,6 millions d'euros) ;
- amélioration des coûts fixes et variables de + 7,2 millions d'euros, soutenue par le programme d'excellence opérationnelle et la maîtrise des achats.

Dans ce contexte, la **marge opérationnelle** du Groupe s'améliore de + 70 points de base et s'établit à 14,0 % (13,3 % au 1<sup>er</sup> semestre 2015).

## ■ HAUSSE DU RÉSULTAT COURANT NET DE + 5,2 %

Le **résultat courant net** augmente de + 5,2 % à 183,9 millions d'euros (174,7 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2015). Il comprend les éléments suivants :

- un résultat financier de - 29,1 millions d'euros contre - 23,5 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2015 du fait d'une moindre contribution des changes et instruments financiers (+ 2,0 millions d'euros contre + 10,2 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2015). Les frais financiers baissent légèrement à - 24,9 millions d'euros contre - 26,7 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2015 ;
- une charge d'impôts de - 78,1 millions d'euros (- 74,1 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2015), soit un taux effectif d'imposition de 29,6 % comparable à celui du 1<sup>er</sup> semestre 2015.

Le **résultat courant net par action** progresse pour sa part de + 5,0 % à 2,33 euros.

## ■ RÉSULTAT NET

Les **autres produits et charges opérationnels nets d'impôts** s'élèvent à - 25,8 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2016 contre - 29,5 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2015.

Après prise en compte des autres produits et charges opérationnels, nets d'impôts, le **résultat net, part du Groupe**, s'établit à 158,1 millions d'euros (145,2 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2015).

## ■ CASH FLOW LIBRE OPÉRATIONNEL COURANT SOLIDE

(en millions d'euros)	30.06.2016	30.06.2015
<b>EBITDA</b>	<b>416,9</b>	<b>381,2</b>
Variation du BFR opérationnel	(48,3)	(38,3)
Investissements payés	(116,7)	(121,5)
Impôt notionnel courant	(86,8)	(81,0)
Subventions, valeurs des actifs cédés et divers	11,6	1,0
<b>Cash flow libre opérationnel courant</b>	<b>176,7</b>	<b>141,4</b>
Cash flow financier (net d'impôt)	(14,4)	(10,5)
Autres éléments de BFR	15,4	11,1
<b>Cash flow libre courant</b>	<b>177,7</b>	<b>142,0</b>

Imerys a généré un niveau élevé de **cash flow libre opérationnel courant** au 1<sup>er</sup> semestre 2016 (176,7 millions d'euros contre 141,4 millions d'euros un an plus tôt). Il résulte essentiellement des éléments suivants :

- une progression de l'**EBITDA** de + 9,4 % à 416,9 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2016 ;
- une variation du **besoin en fonds de roulement** opérationnel de - 48,3 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2016 contre - 38,3 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2015, qui correspond à un ratio de besoin en fonds de roulement rapporté aux ventes annualisé de 23,4 % ;
- des **investissements industriels payés** qui s'élèvent à 116,7 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2016. Le montant comptabilisé (92,1 millions d'euros) représente 81 % des amortissements, un pourcentage comparable à celui du 1<sup>er</sup> semestre 2015 (86 %).

## ■ STRUCTURE FINANCIÈRE SOLIDE

(en millions d'euros)	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Dividendes payés	(138,9)	(132,6)	(132,6)
Dettes nette de fin de période	1 524,1	1 480,4	1 487,9
Dettes nette moyenne de la période	1 556,3	1 467,0	1 379,3
Capitaux propres	2 644,2	2 671,8	2 936,9
EBITDA <sup>(2)</sup>	416,9	745,4	381,2
Dettes nette/ capitaux propres	57,6 %	55,4 %	50,7 %
Dettes nette/ EBITDA	1,8 x	2,0x	2,1x

La **dettes financière nette** du Groupe s'élève à 1 524,1 millions d'euros à fin juin 2016. La génération de cash flow courant du 1<sup>er</sup> semestre 2016 de 177,7 millions d'euros a permis de couvrir la distribution du dividende (138,9 millions d'euros) et l'essentiel des rachats d'actions opérés dans le cadre du programme de rachat d'actions propres du Groupe (62,0 millions d'euros).

La note de crédit long terme d'Imerys attribuée par l'agence de notation Moody's est « Baa-2 » depuis 2011, avec une perspective stable. La note court terme a également été reconduite à « P-2 », avec la même perspective stable.

Le 23 mars dernier, Imerys a placé une émission obligataire de 600 millions d'euros en 2 tranches : 300 millions d'euros d'une maturité de 6 ans, assortie d'un coupon annuel de 0,875 %, et 300 millions d'euros avec, pour la première fois, une maturité de 12 ans, assortie d'un coupon annuel de 1,875 %. Cette émission s'inscrit dans le cadre de la gestion active de la dette d'Imerys et du renforcement de sa liquidité. Elle permet d'anticiper, en particulier, le remboursement de l'emprunt obligataire de 500 millions d'euros, assorti d'un coupon de 5,0 % et arrivant à échéance en avril 2017, tout en bénéficiant de conditions de marché très favorables. Elle concourt également à l'allongement de la maturité moyenne de ses financements obligataires de 5,5 à 8 ans.

## ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Les états financiers consolidés semestriels au 30 juin 2016 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration lors de sa réunion du 27 juillet 2016. Aucun événement significatif n'est à reporter entre la date de clôture et celle du Conseil d'Administration.

## PERSPECTIVES

L'année 2016 sera une nouvelle année de progression au cours de laquelle la croissance du résultat courant net du Groupe devrait être comparable à celle du 1<sup>er</sup> semestre, à conditions de marchés et environnement inchangés.

## COMMENTAIRE PAR BRANCHE D'ACTIVITÉ

### ■ CHIFFRE D'AFFAIRES PAR BRANCHE D'ACTIVITÉ

(en millions d'euros)	Chiffre d'affaires au 30.06.2016	Chiffre d'affaires au 30.06.2015	% variation courante	% Effet de périmètre	% Effet de change	% variation à PCC
<b>Chiffre d'affaires dont :</b>	<b>2 096,7</b>	<b>2 057,3</b>	<b>+ 1,9 %</b>	<b>+ 5,4 %</b>	<b>- 1,3 %</b>	<b>- 2,2 %</b>
Solutions pour l'Énergie & Spécialités	617,0	636,0	- 3,0 %	+ 4,2 %	- 2,3 %	- 4,8 %
Filtration & Additifs de Performance	570,3	525,1	+ 8,6 %	+ 10,1 %	- 1,5 %	- 0,0 %
Matériaux Céramiques	634,6	592,4	+ 7,1 %	+ 7,5 %	- 0,5 %	+ 0,2 %
Minéraux de Haute Résistance	299,8	330,3	- 9,2 %	- 3,5 %	- 0,3 %	- 5,4 %
Holding & Éliminations	(25,0)	(26,5)	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.

(2) EBITDA sur 12 mois glissants.

## ■ SOLUTIONS POUR L'ÉNERGIE & SPÉCIALITÉS

(29 % du chiffre d'affaires au 1<sup>er</sup> semestre 2016)

Données trimestrielles non auditées (en millions d'euros)	2016	2015	% variation courante	% variation à PCC
Chiffre d'affaires 1 <sup>er</sup> trimestre	300,8	312,5	- 3,7 %	- 6,8 %
Chiffre d'affaires 2 <sup>ème</sup> trimestre	316,2	323,5	- 2,3 %	- 2,9 %
<b>Chiffre d'affaires 1<sup>er</sup> semestre</b>	<b>617,0</b>	<b>636,0</b>	<b>- 3,0 %</b>	<b>- 4,8 %</b>
Résultat opérationnel courant	67,0	64,4	+ 4,1 %	+ 3,5 %
Marge opérationnelle	10,9 %	10,1 %	+ 0,8 point	
Investissements industriels comptabilisés	32,7	39,0	- 16,2 %	
en % des amortissements	109 %	157 %		

Le chiffre d'affaires de la branche **Solutions pour l'Énergie & Spécialités** s'est élevé à 617,0 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2016 (- 3,0 % en variation courante). Cette variation intègre notamment un effet de périmètre positif de + 26,5 millions d'euros lié à la reprise des activités européennes de carbonate de calcium précipité de Solvay et un effet de change défavorable de - 14,9 millions d'euros. A périmètre et changes comparables, l'évolution du chiffre d'affaires est de - 4,8 % par rapport à la même période de 2015, imputable essentiellement au recul du marché de l'acier, en particulier en Europe.

Grâce à ses investissements de capacité et à l'élargissement de son offre de spécialités, la division **Carbonates** a tiré parti du dynamisme des marchés nord-américains et asiatiques, alors que le marché du papier en Europe est resté inscrit à la baisse.

La division **Réfractaires Monolithiques** a évolué dans un environnement difficile en raison du recul de l'acier et du ralentissement de nombreux marchés industriels. Elle a poursuivi son développement en Inde et en Asie, et adapté sa structure industrielle et ses coûts.

Les ventes de la division **Graphite & Carbone** ont été en progression, tirées par par la croissance rapide du marché des batteries lithium-ion destinées à l'énergie mobile. Par ailleurs, Imerys a créé, en partenariat avec Gecko Namibia, une entreprise dans laquelle il détient une participation majoritaire, pour développer son offre de graphite naturel à destination des marchés européens et asiatiques. Cette entreprise, dont la production devrait démarrer en 2017, détient des ressources minières et une usine de transformation en Namibie.

Dans la division **Solutions pour l'Exploitation Pétrolière**, le Groupe s'est attaché à maintenir une présence industrielle et commerciale active dans un marché toujours faible. Sur l'ensemble de l'année, et à conditions de marché inchangées, le Groupe confirme que la contribution négative de cette division au résultat opérationnel du Groupe ne devrait pas être supérieure à celle de 2015 (- 27 millions d'euros).

Par ailleurs, Imerys a créé au 1<sup>er</sup> semestre 2016 FiberLean™ Technologies, coentreprise technologique détenue à parité avec Omya, pour promouvoir la recherche et le développement de la micro fibrille de cellulose (MFC) dans un grand nombre d'applications et de secteurs.

Le **résultat opérationnel courant** s'inscrit en hausse de + 4,1 % à 67,0 millions d'euros grâce à un effet positif des prix et du mix et à une maîtrise des coûts fixes et frais généraux.

Compte tenu de ces éléments, la **marge opérationnelle** de la branche enregistre une hausse de + 0,8 point à 10,9 %.

## ■ FILTRATION & ADDITIFS DE PERFORMANCE

(27 % du chiffre d'affaires au 1<sup>er</sup> semestre 2016)

Données trimestrielles non auditées (en millions d'euros)	2016	2015	% variation courante	% variation à PCC
Chiffre d'affaires 1 <sup>er</sup> trimestre	278,2	218,9	+ 27,1 %	+ 2,3 %
Chiffre d'affaires 2 <sup>ème</sup> trimestre	292,1	306,2	- 4,6 %	- 1,7 %
<b>Chiffre d'affaires 1<sup>er</sup> semestre</b>	<b>570,3</b>	<b>525,1</b>	<b>+ 8,6 %</b>	<b>+ 0,0 %</b>
Résultat opérationnel courant	105,0	88,0	+ 19,4 %	+ 11,5 %
Marge opérationnelle	18,4 %	16,8 %	+ 1,6 point	
Investissements industriels comptabilisés	18,9	21,5	- 12,1 %	
en % des amortissements	67 %	80 %		

Le **chiffre d'affaires** de la branche **Filtration & Additifs de Performance** s'est élevé à 570,3 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2016, en hausse de + 8,6 %. Il comprend un effet périmètre de + 53,0 millions d'euros lié notamment à l'acquisition de S&B, dont le plan de synergies (coûts et revenus) se déroule conformément au calendrier prévisionnel, ainsi qu'un impact de change de - 7,8 millions d'euros.

A périmètre et changes comparables, la baisse de - 1,7 % du chiffre d'affaires au 2<sup>ème</sup> trimestre 2016 correspond principalement à un effet de base défavorable.

Les ventes de **Minéraux de Performance** ont été soutenues par le développement du talc et de la wollastonite (issue de S&B), en particulier pour les polymères dans le secteur de l'automobile. Les **Minéraux pour Filtration** ont bénéficié de leur développement sur des nouveaux segments. Les **Additifs de Performance pour la Métallurgie** ont bien résisté, dans un contexte de recul global de la production d'acier.

Le **résultat opérationnel courant**, à 105,0 millions d'euros, en hausse de + 19,4 % au 1<sup>er</sup> semestre 2016, qui comprend un effet de périmètre de + 6,4 millions d'euros, a bénéficié de la montée en puissance des synergies de S&B et d'un prix-mix positif lié à la stratégie de développement de produits nouveaux.

Ainsi la **marge opérationnelle** s'améliore de + 1,6 point pour s'établir à 18,4 %.

Les programmes d'**investissements industriels** se sont poursuivis au 1<sup>er</sup> semestre 2016 en vue d'accompagner les développements du Groupe sur les marchés alimentaire, pharmaceutique et automobile en particulier.

## ■ MATÉRIAUX CÉRAMIQUES

(30 % du chiffre d'affaires au 1<sup>er</sup> semestre 2016)

Données trimestrielles non auditées (en millions d'euros)	2016	2015	% variation courante	% variation à PCC
Chiffre d'affaires 1 <sup>er</sup> trimestre	323,2	291,0	+ 11,1 %	+ 2,8 %
Chiffre d'affaires 2 <sup>ème</sup> trimestre	311,4	301,4	+ 3,3 %	- 2,3 %
<b>Chiffre d'affaires 1<sup>er</sup> semestre</b>	<b>634,6</b>	<b>592,4</b>	<b>+ 7,1 %</b>	<b>+ 0,2 %</b>
Résultat opérationnel courant	113,7	106,8	+ 6,5 %	- 11,7 %
Marge opérationnelle	17,9 %	18,0 %	- 0,1 point	
Investissements industriels comptabilisés	27,3	21,4	+ 27,6 %	
en % des amortissements	69 %	48 %		

Le **chiffre d'affaires** de la branche **Matériaux Céramiques** s'est élevé à 634,6 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2016. La variation courante de + 7,1 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2015 intègre un impact périmètre de + 44,2 millions d'euros, notamment lié à la reprise de l'activité Kaolin hydraté de BASF aux Etats-Unis et à l'acquisition des accessoires métalliques de Matisco dans la division Toiture. Il tient compte d'un effet de change de - 3,1 millions d'euros.

A périmètre et changes comparables, le chiffre d'affaires est stable au 1<sup>er</sup> semestre 2016 malgré l'évolution négative du marché du papier.

La division **Toiture** a évolué dans un marché français des tuiles en terre cuite quasi stable au 1<sup>er</sup> semestre 2016 (+ 0,4 % <sup>(3)</sup>). Les mises en chantier de logements individuels se sont inscrites en légère baisse et le marché de la rénovation n'a pas montré de signes de reprise sur le semestre.

Dans le contexte toujours difficile du marché du papier, la division **Kaolin** a bénéficié d'un mix produits favorable grâce à la poursuite des développements sur les applications de spécialités.

Dans des marchés traditionnels globalement bien orientés (carrelage, vaisselle, sanitaires), la division **Céramiques** a poursuivi sa stratégie de repositionnement géographique en concluant un accord de partenariat avec Samca, groupe industriel espagnol diversifié dans les secteurs des mines, de l'agriculture, de l'énergie et des plastiques. Grâce à cet accord, il a acquis Imerys Ceramics Espana (ICES), qui opère 2 usines en Espagne et plusieurs mines d'argile, de quartz et de feldspath. Samca deviendra également le distributeur exclusif des produits Imerys en Espagne pour l'industrie céramique. De manière similaire, Imerys deviendra le distributeur exclusif de Samca pour les matériaux céramiques vendus dans le reste du monde.

Le **résultat opérationnel courant** progresse de + 6,5 % à 113,7 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2016 et intègre un effet de change de + 13,7 millions d'euros lié pour l'essentiel aux activités de Kaolin au Brésil. Il reflète la bonne tenue du prix/mix de produits et des coûts variables.

La **marge opérationnelle** de la branche, à 17,9 %, est stable par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2015 (18,0 %).

## ■ MINÉRAUX DE HAUTE RÉSISTANCE

(14 % du chiffre d'affaires au 1<sup>er</sup> semestre 2016)

Données trimestrielles non auditées (en millions d'euros)	2016	2015	% variation courante	% variation à PCC
Chiffre d'affaires 1 <sup>er</sup> trimestre	148,3	165,3	- 10,3 %	- 6,4 %
Chiffre d'affaires 2 <sup>ème</sup> trimestre	151,5	165,0	- 8,1 %	- 4,4 %
<b>Chiffre d'affaires 1<sup>er</sup> semestre</b>	<b>299,8</b>	<b>330,3</b>	<b>- 9,2 %</b>	<b>- 5,4 %</b>
Résultat opérationnel courant	40,0	41,4	- 3,5 %	- 7,8 %
Marge opérationnelle	13,3 %	12,5 %	+ 0,8 point	
Investissements industriels comptabilisés	12,6	14,1	- 10,6 %	
en % des amortissements	87 %	87 %		

Le **chiffre d'affaires** de la branche **Minéraux de Haute Résistance** s'est élevé à 299,8 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2016. En variation courante, il baisse de - 9,2 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2015 et intègre pour un tiers un effet de périmètre lié à la cession d'une activité de négoce de minéraux aux Etats-Unis à la fin du mois de juin 2015. A périmètre et changes comparables, le recul des ventes de - 5,4 % est principalement imputable au marché des réfractaires.

Dans ce contexte, la division **Minéraux Réfractaires** a continué la restructuration de son dispositif industriel.

La division **Minéraux Fondus** a poursuivi sa stratégie de développement de produits de spécialités, avec les premières ventes de Sol Gel pour les abrasifs de haute performance, d'expansion internationale, avec la montée en puissance de son usine d'alumine fondue au Bahreïn, et de déploiement de son programme d'excellence opérationnelle.

Le **résultat opérationnel courant** de la branche de 40,0 millions d'euros (incluant un effet de change de + 3,1 millions d'euros) est comparable à celui du 1<sup>er</sup> semestre 2015. La **marge opérationnelle** de la branche s'améliore de + 0,8 point à 13,3 %.

Enfin, Imerys a signé un accord exclusif de négociation avec Alteo pour l'acquisition d'une activité d'alumines de spécialités (alumines fondues et alumine tabulaire destinées à un grand nombre d'applications de type réfractaires, abrasifs et céramiques), fabriquées à partir de trois sites industriels (La Bâthie et Beyrède en France et Teutschenthal en Allemagne). Elle a réalisé un chiffre d'affaires de 80 millions d'euros en 2015 avec des ventes en Europe, Amérique du Nord et Asie Pacifique et emploie 290 personnes.

Cette opération permettrait à Imerys d'élargir et d'optimiser son offre de produits. Elle est soumise à la consultation des instances représentatives du personnel concernées, ainsi qu'à l'approbation des autorités réglementaires compétentes. Sa réalisation pourrait intervenir au second semestre 2016.

(3) Source : Fédération Française des Tuiles et Briques : flash juin 2016

## PARTIES LIÉES ET FACTEURS DE RISQUES

---

### ■ PARTIES LIÉES

Les informations relatives aux parties liées pour la période de 6 mois close le 30 juin 2016 sont détaillées au présent Chapitre 2 - États Financiers - [Note 21](#) du présent Rapport Financier Semestriel 2016.

### ■ FACTEURS DE RISQUES

Une analyse des risques majeurs est réalisée régulièrement au sein du Groupe. Elle donne lieu à l'élaboration d'une cartographie qui présente l'impact potentiel estimé de chaque risque identifié ainsi que son niveau de maîtrise. Ce processus d'analyse et de gestion des risques est détaillé dans le Rapport du Président du Conseil d'Administration à la section 4.2 du Document de Référence 2015. Sont exposés dans la rubrique 4.1 du Document de Référence 2015, les principaux risques et facteurs de risques auxquels le Groupe est confronté ainsi que leurs méthodes de gestion et de contrôle. Les principales catégories de risques identifiés dans la rubrique 4.1 du Document de Référence 2015 sont les risques liés à l'activité d'Imerys, les risques industriels et environnementaux, les risques juridiques et les risques relatifs aux marchés financiers.

Les informations relatives à la gestion des risques liés aux passifs financiers pour la période de 6 mois close le 30 juin 2016 sont détaillées au présent Chapitre 2 - États Financiers - [Note 18.2](#).

Le management estime que l'appréciation des principaux risques et principales incertitudes pour les 6 mois restants de l'exercice 2016 est inchangée par rapport à la description qui en est faite dans la rubrique 4.1 du Document de Référence 2015.

### ÉTATS FINANCIERS

#### ■ COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(en millions d'euros)	Notes	30.06.2016	30.06.2015	2015
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>4</b>	<b>2 096,7</b>	<b>2 057,3</b>	<b>4 086,7</b>
<b>Produits et charges courants</b>		<b>(1 803,7)</b>	<b>(1 783,3)</b>	<b>(3 548,6)</b>
Matières premières et achats consommés	5	(655,9)	(665,6)	(1 299,5)
Charges externes	6	(563,7)	(545,1)	(1 117,8)
Charges de personnel	7	(446,9)	(431,5)	(877,7)
Impôts et taxes		(27,1)	(28,7)	(51,9)
Amortissements et pertes de valeur		(113,2)	(113,4)	(225,5)
Autres produits et charges courants		3,1	1,0	23,8
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>293,0</b>	<b>274,0</b>	<b>538,1</b>
<b>Autres produits et charges opérationnels</b>	<b>8</b>	<b>(33,4)</b>	<b>(42,4)</b>	<b>(357,2)</b>
Résultat des prises ou pertes de contrôle		(1,9)	(5,9)	(8,4)
Autres éléments non récurrents		(31,5)	(36,5)	(348,8)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>259,6</b>	<b>231,6</b>	<b>180,9</b>
<b>Charge d'endettement financier net</b>		<b>(24,9)</b>	<b>(26,7)</b>	<b>(49,1)</b>
Résultat des placements		6,0	4,5	9,5
Charge d'endettement financier brut		(30,9)	(31,2)	(58,6)
<b>Autres produits et charges financiers</b>		<b>(4,2)</b>	<b>3,2</b>	<b>(6,4)</b>
Autres produits financiers		126,0	136,0	241,8
Autres charges financières		(130,2)	(132,8)	(248,2)
<b>Résultat financier</b>	<b>9</b>	<b>(29,1)</b>	<b>(23,5)</b>	<b>(55,5)</b>
Impôts sur le résultat	10	(70,5)	(61,2)	(56,3)
<b>Résultat net</b>		<b>160,0</b>	<b>146,9</b>	<b>69,1</b>
Résultat net, part du Groupe <sup>(1) &amp; (2)</sup>	11	158,1	145,2	68,4
Résultat net, part des intérêts sans contrôle		1,9	1,7	0,7

(1) Résultat net par action

Résultat net de base par action (en euros)	12	2,00	1,84	0,86
Résultat net dilué par action (en euros)	12	1,97	1,82	0,85

(2) Résultat courant net, part du Groupe

Résultat courant net de base par action (en euros)	12	2,33	2,22	4,31
Résultat courant net dilué par action (en euros)	12	2,30	2,19	4,24
Autres produits et charges opérationnels nets d'impôts sur le résultat, part du Groupe	8	(25,8)	(29,5)	(273,1)

## ■ ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

(en millions d'euros)	Notes	30.06.2016	30.06.2015	2015
<b>Résultat net</b>		<b>160,0</b>	<b>146,9</b>	<b>69,1</b>
<b>Éléments non reclassables ultérieurement en résultat</b>				
<b>Avantages du personnel postérieurs à l'emploi</b>		<b>(59,5)</b>	<b>64,6</b>	<b>32,0</b>
Gains et (pertes) actuariels, excédent du rendement réel des actifs sur leur rendement normatif en résultat et plafonnements d'actifs		(59,5)	64,6	32,0
<b>Impôts sur le résultat des éléments non reclassables</b>	<b>10</b>	<b>13,1</b>	<b>(12,7)</b>	<b>(6,7)</b>
<b>Éléments reclassables ultérieurement en résultat</b>				
<b>Couvertures de flux de trésorerie</b>		<b>24,3</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(1,9)</b>
Comptabilisation en capitaux propres		15,1	(13,7)	(36,5)
Reclassement en résultat		9,2	12,8	34,6
<b>Réserve de conversion</b>		<b>13,3</b>	<b>100,7</b>	<b>(4,1)</b>
Comptabilisation en capitaux propres		13,5	103,7	(7,9)
Reclassement en résultat		(0,2)	(3,0)	3,8
<b>Impôts sur le résultat des éléments reclassables</b>	<b>10</b>	<b>(6,8)</b>	<b>10,2</b>	<b>10,7</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>		<b>(15,6)</b>	<b>161,9</b>	<b>30,0</b>
<b>Résultat global total</b>		<b>144,4</b>	<b>308,8</b>	<b>99,1</b>
Résultat global total, part du Groupe		142,1	306,2	98,4
Résultat global total, part des intérêts sans contrôle		2,3	2,6	0,7

## ■ ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

(en millions d'euros)	Notes	30.06.2016	30.06.2015	2015
<b>Actif non courant</b>		<b>4 140,1</b>	<b>4 284,4</b>	<b>4 189,1</b>
Goodwill	13	1 619,1	1 738,1	1 631,3
Immobilisations incorporelles	14	72,9	96,0	105,1
Actifs miniers	15	570,4	497,2	552,3
Immobilisations corporelles	15	1 561,2	1 685,1	1 589,6
Coentreprises et entreprises associées		144,5	137,1	126,2
Autres actifs financiers		27,3	30,1	31,6
Autres créances		37,5	39,0	33,5
Instruments dérivés actif		24,7	11,2	15,0
Impôts différés actif		82,5	50,6	104,5
<b>Actif courant</b>		<b>2 462,7</b>	<b>2 137,9</b>	<b>1 979,7</b>
Stocks	17	722,5	781,8	738,3
Créances clients		638,4	657,0	578,1
Autres créances		259,5	250,8	223,6
Instruments dérivés actif		20,9	4,2	5,0
Autres actifs financiers <sup>(1)</sup>	18.1	11,3	21,1	19,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie <sup>(1)</sup>	18.1	810,1	423,0	415,1
<b>Actif consolidé</b>		<b>6 602,8</b>	<b>6 422,3</b>	<b>6 168,8</b>
<b>Capitaux propres, part du Groupe</b>		<b>2 602,8</b>	<b>2 907,8</b>	<b>2 644,1</b>
Capital		159,4	161,0	159,2
Primes		536,6	586,3	530,2
Réserves		1 748,7	2 015,3	1 886,3
Résultat net, part du Groupe		158,1	145,2	68,4
<b>Capitaux propres, part des intérêts sans contrôle</b>		<b>41,4</b>	<b>29,1</b>	<b>27,8</b>
<b>Capitaux propres</b>		<b>2 644,2</b>	<b>2 936,9</b>	<b>2 671,9</b>
<b>Passif non courant</b>		<b>2 877,9</b>	<b>2 176,4</b>	<b>2 224,2</b>
Provisions pour avantages du personnel		372,5	285,3	322,9
Autres provisions		310,0	279,3	304,2
Emprunts et dettes financières <sup>(1)</sup>	18.1	2 115,9	1 500,8	1 500,0
Autres dettes		40,9	40,8	42,4
Instruments dérivés passif		5,7	3,6	1,9
Impôts différés passif		32,9	66,6	52,8
<b>Passif courant</b>		<b>1 080,7</b>	<b>1 309,0</b>	<b>1 272,7</b>
Autres provisions		21,2	20,9	19,2
Dettes fournisseurs		448,7	492,2	441,0
Impôts exigibles sur le résultat		84,2	67,8	50,4
Autres dettes		266,3	272,8	315,6
Instruments dérivés passif		7,6	15,9	19,2
Emprunts et dettes financières <sup>(1)</sup>	18.1	214,3	436,4	423,8
Concours bancaires <sup>(1)</sup>	18.1	38,4	3,0	3,5
<b>Capitaux propres et passif consolidé</b>		<b>6 602,8</b>	<b>6 422,3</b>	<b>6 168,8</b>
(1) Postes inclus dans le calcul de la dette financière nette	18.1	1 524,1	1 487,9	1 480,4

## ■ ÉTAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en millions d'euros)	Capitaux propres, part du Groupe										Capitaux propres, part des intérêts Total
	Capital	Primes	Actions propres	Couvertures de flux de trésorerie	Réserve de conversion	Autres réserves	Sous-total	Résultat net, part du		Sous-total sans contrôle	
								Groupe	Sous-total		
<b>Capitaux propres au 1<sup>er</sup> janvier 2015</b>	151,8	334,1	(10,4)	(10,9)	(236,0)	1 944,2	1 686,9	271,6	2 444,4	26,1	2 470,5
<b>Résultat global total</b>	-	-	-	0,3	108,4	52,3	161,0	145,2	306,2	2,6	308,8
<b>Transactions avec les actionnaires</b>	9,2	252,2	(3,6)	0,0	0,0	171,0	167,4	(271,6)	157,2	0,4	157,6
Affectation du résultat net 2014	-	-	-	-	-	271,6	271,6	(271,6)	0,0	-	0,0
Dividende (1,65 € par action)	-	-	-	-	-	(132,5)	(132,5)	-	(132,5)	(0,1)	(132,6)
Augmentations de capital en nature <sup>(1)</sup>	7,5	206,9	-	-	-	34,4	34,4	-	248,8	-	248,8
Augmentations de capital en trésorerie	1,7	45,9	-	-	-	-	0,0	-	47,6	-	47,6
Transactions sur actions propres	-	-	(3,6)	-	-	(7,0)	(10,6)	-	(10,6)	-	(10,6)
Paievements en actions	-	-	-	-	-	3,7	3,7	-	3,7	-	3,7
Transactions avec les intérêts sans contrôle	-	-	-	-	-	0,2	0,2	-	0,2	0,5	0,7
Reclassement	-	(0,6)	-	-	-	0,6	0,6	-	0,0	-	0,0
<b>Capitaux propres au 30 juin 2015</b>	161,0	586,3	(14,0)	(10,6)	(127,6)	2 167,5	2 015,3	145,2	2 907,8	29,1	2 936,9
<b>Résultat global total</b>	-	-	-	(0,6)	(103,6)	(26,8)	(131,0)	(76,8)	(207,8)	(1,9)	(209,7)
<b>Transactions avec les actionnaires</b>	(1,8)	(56,1)	(0,3)	0,0	(0,2)	2,5	2,0	0,0	(55,9)	0,6	(55,3)
Augmentations de capital en trésorerie	0,3	4,4	-	-	-	-	0,0	-	4,7	0,2	4,9
Réductions de capital en trésorerie	(2,1)	(60,4)	-	-	-	-	0,0	-	(62,5)	-	(62,5)
Transactions sur actions propres	-	-	(0,3)	-	-	(0,9)	(1,2)	-	(1,2)	-	(1,2)
Paievements en actions	-	-	-	-	-	3,6	3,6	-	3,6	-	3,6
Transactions avec les intérêts sans contrôle	-	-	-	-	-	(0,5)	(0,5)	-	(0,5)	0,4	(0,1)
Reclassement	-	(0,1)	-	-	(0,2)	0,3	0,1	-	0,0	-	0,0
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2015</b>	159,2	530,2	(14,3)	(11,2)	(231,4)	2 143,2	1 886,3	68,4	2 644,1	27,8	2 671,9
<b>Résultat global total</b>	-	-	-	15,9	14,4	(46,3)	(16,0)	158,1	142,1	2,3	144,4
<b>Transactions avec les actionnaires</b>	0,2	6,4	(54,7)	0,0	0,0	(66,9)	(121,6)	(68,4)	(183,4)	11,3	(172,1)
Affectation du résultat net 2015	-	-	-	-	-	68,4	68,4	(68,4)	0,0	-	0,0
Dividende (1,75 € par action)	-	-	-	-	-	(137,5)	(137,5)	-	(137,5)	(1,5)	(139,0)
Augmentations de capital en trésorerie	0,2	6,4	-	-	-	-	0,0	-	6,6	-	6,6
Transactions sur actions propres <sup>(2)</sup>	-	-	(54,7)	-	-	(3,0)	(57,7)	-	(57,7)	-	(57,7)
Paievements en actions	-	-	-	-	-	5,3	5,3	-	5,3	-	5,3
Transactions avec les intérêts sans contrôle	-	-	-	-	-	(0,1)	(0,1)	-	(0,1)	12,8	12,7
<b>Capitaux propres au 30 juin 2016</b>	159,4	536,6	(69,0)	4,7	(217,0)	2 030,0	1 748,7	158,1	2 602,8	41,4	2 644,2

(1) Augmentation de capital liée à l'acquisition de S&B (note 13).

(2) 57,7 millions d'euros = 61,7 millions d'euros (total des titres Imerys acquis au 1<sup>er</sup> semestre 2016) - 4,0 millions d'euros (titres Imerys remis aux anciens actionnaires du groupe S&B au 1<sup>er</sup> semestre 2016 (note 13)).

## ■ ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(en millions d'euros)	Notes	30.06.2016	30.06.2015	2015
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>		<b>241,4</b>	<b>229,1</b>	<b>544,5</b>
Flux de trésorerie générés par les opérations courantes	Annexe 1	346,3	320,7	760,4
Intérêts payés		(31,2)	(37,2)	(61,7)
Impôts sur le résultat payés sur résultat opérationnel courant et résultat financier		(50,0)	(31,7)	(105,8)
Dividendes reçus des actifs financiers disponibles à la vente		(0,2)	0,2	0,3
Flux de trésorerie générés par les autres produits et charges opérationnels	Annexe 2	(23,5)	(22,9)	(48,7)
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>		<b>(92,6)</b>	<b>(404,3)</b>	<b>(610,5)</b>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	Annexe 3	(116,7)	(121,5)	(271,6)
Acquisitions de titres d'entités consolidées sous déduction de la trésorerie acquise		(15,3)	(286,6)	(351,0)
Coûts de transaction		(2,8)	(7,0)	(10,6)
Changements d'estimation de la rémunération conditionnelle du vendeur		-	(0,6)	(0,2)
Acquisitions d'actifs financiers disponibles à la vente		-	-	(0,4)
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	Annexe 3	23,3	2,3	7,2
Cessions de titres d'entités consolidées sous déduction de la trésorerie cédée		8,1	2,7	6,7
Variation nette des immobilisations financières		4,7	2,3	0,2
Intérêts encaissés		6,1	4,1	9,2
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>		<b>191,3</b>	<b>(61,6)</b>	<b>(154,4)</b>
Augmentations et réductions de capital en trésorerie		6,6	47,6	(10,0)
Cessions (acquisitions) d'actions propres		(61,7)	(10,6)	(11,8)
Dividendes versés aux actionnaires		(137,5)	(132,5)	(132,5)
Dividendes versés aux intérêts sans contrôle		(1,5)	(0,1)	(0,1)
Acquisitions de titres d'entités consolidées auprès des intérêts sans contrôle		(0,1)	-	-
Emissions d'emprunts <sup>(1)</sup>		611,8	116,9	23,5
Remboursements d'emprunts <sup>(2)</sup>		(1,8)	(327,3)	(342,8)
Variation nette des autres dettes <sup>(3)</sup>		(224,5)	244,4	319,3
<b>Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie</b>		<b>340,1</b>	<b>(236,8)</b>	<b>(220,4)</b>

(en millions d'euros)	30.06.2016	30.06.2015	2015
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>	<b>411,6</b>	<b>654,5</b>	<b>654,5</b>
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	340,1	(236,8)	(220,4)
Incidence de la variation des taux de change	20,0	2,3	(22,5)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture <sup>(4)</sup></b>	<b>771,7</b>	<b>420,0</b>	<b>411,6</b>
Trésorerie	382,2	272,8	286,8
Équivalents de trésorerie	427,9	150,2	128,3
Concours bancaires	(38,4)	(3,0)	(3,5)

(1) Dont au au 30 juin 2016, une émission obligataire de 600,0 millions d'euros et au 30 juin 2015, des tirages sur lignes bilatérales de 110,0 millions d'euros.

(2) Dont en 2015, le remboursement pour un montant de 314,6 millions d'euros de l'emprunt obligataire à haut rendement du groupe S&B (note 13).

(3) Dont au 30 juin 2016, une variation nette des billets de trésorerie de - 217,6 millions d'euros (+ 266,5 millions d'euros au 30 juin 2015 et + 347,6 millions d'euros au 31 décembre 2015).

(4) Au 30 juin 2016, le poste "Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture" est constitué d'un solde de 3,4 millions d'euros (2,4 millions d'euros au 30 juin 2015 et 3,3 millions d'euros au 31 décembre 2015) non disponible pour Imerys SA et ses filiales, dont 1,3 million d'euros (1,6 million d'euros au 30 juin 2015 et 3,1 millions d'euros au 31 décembre 2015) au titre de législations sur le contrôle des changes et 2,1 millions d'euros (0,8 million d'euros au 30 juin 2015 et 0,2 million d'euros au 31 décembre 2015) au titre de dispositions statutaires. Au 30 juin 2016, une législation sur le contrôle des changes s'applique en particulier aux entités grecques contrôlées suite à l'acquisition du groupe S&B (notes 13 et 19).

**Annexe 1 : flux de trésorerie générés par les opérations courantes**

(en millions d'euros)	Notes	30.06.2016	30.06.2015	2015
<b>Résultat net</b>		<b>160,0</b>	<b>146,9</b>	<b>69,1</b>
<b>Ajustements</b>		<b>254,4</b>	<b>246,6</b>	<b>683,3</b>
Impôts sur le résultat	10	70,5	61,2	56,3
Quote-part des résultats nets des coentreprises et entreprises associées		(2,7)	(3,7)	(8,1)
Dividendes reçus des coentreprises et entreprises associées		4,3	3,8	7,4
Pertes de valeur du goodwill	8 & 13	0,5	0,5	118,8
Quote-part des résultats nets des entreprises associées hors de l'activité récurrente		(0,8)	-	0,1
Autres produits et charges opérationnels hors pertes de valeur du goodwill		33,7	41,9	238,3
Dotations nettes opérationnelles aux amortissements	Annexe 3	113,0	113,2	225,1
Dotations nettes opérationnelles aux pertes de valeur sur éléments de l'actif		4,0	(0,8)	-
Dotations nettes opérationnelles aux provisions		11,5	0,8	(9,4)
Dividendes à recevoir des actifs financiers disponibles à la vente		-	-	(0,1)
Produits et charges d'intérêts nets		26,3	26,8	49,1
Charge de paiements en actions		5,3	3,7	7,3
Variation de juste valeur des instruments de couverture		(0,4)	0,5	2,2
Résultat des cessions courantes des immobilisations incorporelles et corporelles		(10,8)	(1,3)	(3,7)
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>		<b>(68,1)</b>	<b>(72,8)</b>	<b>8,0</b>
Stocks		12,9	(25,7)	6,1
Clients, avances et acomptes reçus		(75,4)	(33,1)	41,2
Fournisseurs, avances et acomptes versés		14,2	20,5	(25,5)
Autres créances et dettes		(19,8)	(34,5)	(13,8)
<b>Flux de trésorerie générés par les opérations courantes</b>		<b>346,3</b>	<b>320,7</b>	<b>760,4</b>

**Annexe 2 : flux de trésorerie générés par les autres produits et charges opérationnels**

(en millions d'euros)	Notes	30.06.2016	30.06.2015	2015
<b>Autres produits et charges opérationnels</b>	<b>8</b>	<b>(33,4)</b>	<b>(42,4)</b>	<b>(357,2)</b>
<b>Ajustements</b>		<b>9,9</b>	<b>19,5</b>	<b>308,5</b>
Coûts de transaction		2,8	7,0	10,6
Changements d'estimation de la rémunération conditionnelle du vendeur		-	0,6	0,2
Résultat des cessions des titres consolidés et des actifs financiers disponibles à la vente	8	(0,9)	(1,8)	(2,4)
Pertes de valeur du goodwill	8 & 13	0,5	0,5	118,8
Résultat des cessions non récurrentes d'immobilisations incorporelles et corporelles	8	(1,0)	0,1	0,1
Autres dotations nettes opérationnelles aux amortissements	Annexe 3	6,5	12,0	153,0
Autres dotations nettes opérationnelles aux provisions	8	(5,1)	(6,2)	15,0
Quote-part des résultats nets des entreprises associées hors de l'activité récurrente		(0,8)	-	0,1
Impôts sur le résultat payés sur autres produits et charges opérationnels		7,9	7,3	13,1
<b>Flux de trésorerie générés par les autres produits et charges opérationnels</b>		<b>(23,5)</b>	<b>(22,9)</b>	<b>(48,7)</b>

**Annexe 3 : table des renvois indirects vers les notes**

(en millions d'euros)	Notes	30.06.2016	30.06.2015	2015
<b>État des flux de trésorerie consolidés</b>				
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles		(116,7)	(121,5)	(271,6)
Immobilisations incorporelles	14	(3,1)	(7,2)	(48,9)
Immobilisations corporelles	15	(89,1)	(90,5)	(225,3)
Variation des dettes sur acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles		(24,5)	(23,8)	2,6
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		23,3	2,3	7,2
Immobilisations incorporelles	14	13,2	-	0,1
Immobilisations corporelles	15	(1,7)	0,8	3,2
Résultat des cessions d'actifs		10,8	1,3	3,7
Résultat des cessions non récurrentes d'actifs	8	1,0	(0,1)	(0,1)
Variation des créances sur cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		-	0,3	0,3
<b>Annexe 1</b>				
Dotations nettes opérationnelles aux amortissements		113,0	113,2	225,1
Dotations aux amortissements - immobilisations incorporelles	14	4,9	5,3	13,6
Dotations aux amortissements - immobilisations corporelles	15	112,0	109,7	215,6
Reprises d'amortissements - immobilisations incorporelles et corporelles		(3,7)	(1,6)	(3,7)
Neutralisation des amortissements des locations financement		(0,2)	(0,2)	(0,4)
<b>Annexe 2</b>				
Autres dotations nettes opérationnelles aux amortissements		6,5	12,0	153,0
Pertes de valeur - immobilisations incorporelles	14	0,1	0,1	36,1
Pertes de valeur - immobilisations corporelles	15	7,8	11,9	119,0
Reprises de pertes de valeur - immobilisations corporelles	15	(1,4)	-	(2,1)

## NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

---

### ■ BASE DE PRÉPARATION

#### Note 1 Référentiel

---

Les états financiers semestriels au 30 juin 2016 sont destinés à actualiser les informations fournies dans le jeu complet d'états financiers annuels au 31 décembre 2015 conformes aux IFRS adoptés dans l'Union Européenne (ci-après "le Référentiel"). Ils sont établis sous forme résumée en conformité à la norme IAS 34, Information financière intermédiaire et n'incluent pas l'intégralité des informations pour un jeu complet d'états financiers tel que publié à la clôture annuelle. Ils doivent donc être lus en liaison avec les états financiers annuels du Groupe publiés au 31 décembre 2015. Le processus d'adoption dans l'Union Européenne peut créer des décalages temporaires à la date de clôture entre le Référentiel et les IFRS, mais un tel décalage n'existe pas au 30 juin 2016. Les états financiers consolidés ont été arrêtés le 27 juillet 2016 par le Conseil d'Administration d'Imerys SA, société mère du Groupe.

#### Note 2 Changements de méthodes comptables et erreurs

---

##### 2.1 Changements obligatoires

###### Application anticipée

Imerys n'a appliqué par anticipation aucune norme ou interprétation en 2015 et 2016.

###### Application en date d'entrée en vigueur

**Amendements à IAS 1 : Informations à fournir.** Ces amendements ont pour objectif d'améliorer la pertinence des informations fournies en plaçant l'accent sur le jugement professionnel de l'émetteur et la matérialité.

**Amendements à IAS 16 et IAS 38 : Clarification des méthodes d'amortissement acceptables.** Les normes sur les immobilisations incorporelles et corporelles prévoient que l'amortissement représente la consommation des avantages économiques futurs représentés par un actif. Ces amendements précisent que le niveau de revenu généré par ces actifs ne peut pas être considéré comme une base appropriée pour évaluer cette consommation. Les immobilisations incorporelles et corporelles d'Imerys sont généralement amorties en linéaire et par exception, notamment pour les actifs miniers, selon la méthode des unités de production (*notes 14 et 15*). Ces amendements n'ont donc pas d'incidence pour le Groupe.

**Amendements à IAS 19, Cotisations des membres du personnel.** Cet amendement simplifie la comptabilisation des cotisations payées indépendamment du nombre d'années de service par les membres du personnel au titre des régimes à prestations définies. Cet amendement n'a pas d'impact significatif sur les états financiers d'Imerys.

Par ailleurs, les amendements aux normes IFRS 10, IFRS 12 et IAS 28 relatifs aux exemptions de consolidation accordées aux entités d'investissement, les amendements à la norme IFRS 11 concernant les acquisitions d'intérêts dans des accords aux termes desquels les parties ne détiennent pas des droits dans l'actif net d'une activité, mais des quotes-parts d'actifs et passifs spécifiques, la norme IFRS 14, Comptabilisation des reports réglementaires, les amendements à la norme IAS 27 sur la méthode de la mise en équivalence dans les états financiers individuels, ainsi que les amendements aux normes IAS 16 et IAS 41 sur les actifs biologiques producteurs ne s'appliquent pas aux transactions, événements ou conditions existant dans le Groupe.

##### 2.2 Changements volontaires

Imerys n'a procédé à aucun changement volontaire de méthode comptable en 2015 et 2016.

##### 2.3 Erreurs

Aucune correction d'erreur n'a été comptabilisée en 2015 et 2016.

## Note 3 Normes et interprétations en vigueur après la date de clôture

Selon le dernier calendrier prévisionnel d'adoption des IFRS dans l'Union européenne daté du 6 juillet 2016 publié par l'EFRAG (European Financial Reporting Advisory Group), Imerys appliquera les normes et interprétations suivantes après le 30 juin 2016.

### 3.1 Application en 2017

Au 30 juin 2016, le processus d'adoption des amendements suivants est en cours dans l'Union européenne.

**Amendements à IAS 7 : Informations à fournir.** L'objectif de cet amendement est d'améliorer les informations à fournir sur la variation des passifs issus des activités de financement.

Par ailleurs, les amendements à IAS 12, Impôts sur le résultat : Comptabilisation d'actifs d'impôt différé au titre de pertes latentes ne sont pas applicables à Imerys. En effet, ces amendements clarifient les conditions de comptabilisation des actifs d'impôt différé relatifs aux instruments de dette évalués à la juste valeur, base d'évaluation non utilisée par le Groupe pour ce type de passifs.

### 3.2 Application en 2018

Au 30 juin 2016, le processus d'adoption des normes et amendements suivants est en cours dans l'Union européenne.

**Amendements à IFRS 2, Classification et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions.** Cet amendement apporte des clarifications sur les paiements fondés sur des actions, lorsqu'ils sont réglés en instruments de capitaux propres. Il spécifie qu'une telle transaction est intégralement traitée comme un règlement en instruments de capitaux propres, même elle donne incidemment lieu à un règlement en trésorerie au titre d'une obligation fiscale. Par ailleurs, l'amendement apporte des clarifications sur un type de transaction non pratiqué par Imerys : les paiements fondés sur des actions réglés en trésorerie.

**IFRS 9, Instruments financiers.** IFRS 9 est destinée à remplacer l'actuelle norme IAS 39 sur les instruments financiers. Les améliorations introduites par IFRS 9 comprennent un modèle de classement et d'évaluation des instruments financiers, un modèle de perte de valeur fondé sur l'anticipation des pertes et non plus sur des événements de crédit passés, ainsi qu'une nouvelle approche de la comptabilité de couverture. Le modèle de classement et d'évaluation des instruments financiers introduit par IFRS 9, plus simple que celui de l'actuelle norme IAS 39, permettra d'améliorer la lisibilité des informations fournies dans la [note 9](#). Par ailleurs, le passage d'un modèle fondé sur les pertes avérées à un modèle fondé sur les pertes anticipées devrait avoir un impact peu matériel compte tenu de l'exposition limitée d'Imerys au risque de crédit. En matière de comptabilité de couverture, Imerys pourrait considérer la possibilité d'étendre le périmètre des éléments couverts au-delà de ce qu'il est aujourd'hui. En effet, IFRS 9 offre des possibilités plus étendues qu'IAS 39 en termes de désignation des éléments éligibles à la comptabilité de couverture. Enfin, du fait des instruments dérivés utilisés dans le cadre de sa politique de couverture, le Groupe sera concerné par les nouvelles dispositions applicables à la comptabilisation de la variation de la valeur temps des options en capitaux propres et non plus en résultat comme c'est le cas aujourd'hui. Des amendements à IFRS 7, Instruments financiers : informations à fournir, précisent les informations permettant de comprendre le passage, à la date d'adoption de la norme IFRS 9, entre les anciennes et nouvelles catégories d'instruments financiers et les anciennes et nouvelles règles d'évaluation des instruments financiers détenus à cette date. Les amendements à IFRS 9, Instruments financiers prévoient que les entités qui adopteront IFRS 9 au 1<sup>er</sup> janvier 2018 n'auront pas à retraiter d'exercice comparatif. À cette date, le passage entre les anciennes et nouvelles catégories d'instruments financiers sera expliqué, au titre des amendements à IFRS 7, par des informations fournies en annexe et l'écart, entre les anciennes et nouvelles évaluations des instruments financiers détenus à cette date, sera comptabilisé en ajustement des capitaux propres consolidés au 1<sup>er</sup> janvier 2018.

**IFRS 15, Produits provenant de contrats avec les clients.** Cette nouvelle norme dont l'objectif est de remplacer l'actuelle norme sur les produits des activités ordinaires, repose sur deux principes : comptabilisation de la vente lorsque le client prend le contrôle du bien ou du service et évaluation pour le montant du paiement attendu. Compte tenu de la nature des contrats liant Imerys et ses clients, le Groupe anticipe des impacts limités aux ventes de biens réalisées sous certains incoterms spécifiques, ainsi qu'à certains contrats de service. Sur ce dernier point, Imerys examine en particulier dans quelle mesure la notion contrôle influe sur le rythme de comptabilisation des produits des contrats de service, selon que la prise de contrôle du service par le client s'effectue de manière ponctuelle ou continue.

### 3.3 Application en 2019

**IFRS 16, Contrats de location.** Cette norme abolit pour le preneur d'un contrat de location, l'actuelle distinction entre locations simples, comptabilisées en charges (*note 6*) et locations financement, comptabilisées en immobilisations corporelles (*note 15*) en contrepartie d'une dette financière (*note 18.1*) pour requérir, pour l'ensemble des contrats de location, la comptabilisation d'un droit d'usage en contrepartie d'une dette financière. Cette norme, dont l'application affectera notamment le niveau des capitaux investis (*Information par secteurs*), la charge d'amortissement comptabilisée en résultat opérationnel courant, la charge d'intérêt comptabilisée en résultat financier (*note 9*), les tests de perte de valeur (*note 16*) et les ratios financiers que le Groupe est tenu de respecter pour une partie de ses financements (*note 18.2*), fait l'objet d'un suivi par le Groupe depuis la sortie du premier exposé sondage en août 2010. Les travaux réalisés jusqu'ici ont pour objectif d'identifier les contrats entrant dans le champ d'application de la norme.

## ■ INFORMATION PAR SECTEURS

Les secteurs à présenter correspondent aux quatre branches d'activité d'Imerys : Solutions pour l'Energie & Spécialités (ESS) ; Filtration & Additifs de Performance (F&PA) ; Matériaux Céramiques (CM) et Minéraux de Haute Résistance (HRM). Chacun des secteurs à présenter est ainsi engagé dans la production et la fourniture de produits et services présentant des synergies géologiques, industrielles et commerciales et résulte de l'agrégation des Unités Génératrices de Trésorerie suivies chaque mois par la Direction Générale dans son reporting de gestion. La Direction Générale considère que les structures holding qui assurent le financement centralisé du Groupe ne constituent pas un secteur. Leurs agrégats sont donc présentés dans une colonne de rapprochement avec les éliminations inter-secteurs (IS&H).

### Compte de résultat consolidé

Les produits des activités ordinaires résultant des transactions d'Imerys avec chacun de ses clients externes ne franchissent jamais un seuil de 10,0 % des produits des activités ordinaires du Groupe.

Au 30 juin 2016

(en millions d'euros)	ESS	F&PA	CM	HRM	IS&H	Total
<b>Produits externes</b>	<b>617,2</b>	<b>567,0</b>	<b>625,1</b>	<b>289,7</b>	<b>(2,3)</b>	<b>2 096,7</b>
Ventes de biens	521,2	513,8	541,6	282,7	(2,3)	1 857,0
Prestations de services	96,0	53,2	83,5	7,0	-	239,7
<b>Produits inter-secteurs</b>	<b>(0,1)</b>	<b>3,3</b>	<b>9,5</b>	<b>10,1</b>	<b>(22,8)</b>	<b>0,0</b>
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>617,1</b>	<b>570,3</b>	<b>634,6</b>	<b>299,8</b>	<b>(25,1)</b>	<b>2 096,7</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>67,0</b>	<b>104,8</b>	<b>113,7</b>	<b>40,0</b>	<b>(32,5)</b>	<b>293,0</b>
dont amortissements et pertes de valeur	(29,9)	(28,3)	(39,7)	(14,3)	(1,0)	(113,2)
<b>Autres produits et charges opérationnels</b>	<b>(14,7)</b>	<b>(9,9)</b>	<b>(6,1)</b>	<b>(4,3)</b>	<b>1,6</b>	<b>(33,4)</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>52,3</b>	<b>94,9</b>	<b>107,6</b>	<b>35,7</b>	<b>(30,9)</b>	<b>259,6</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(1,9)</b>	<b>(4,5)</b>	<b>9,2</b>	<b>(1,8)</b>	<b>(30,1)</b>	<b>(29,1)</b>
Produits d'intérêt	0,1	0,1	5,4	0,3	0,2	6,1
Charges d'intérêt	(0,2)	(0,1)	(0,1)	(1,2)	(30,7)	(32,3)
<b>Impôts sur le résultat</b>	<b>(23,1)</b>	<b>(25,6)</b>	<b>(29,6)</b>	<b>(10,5)</b>	<b>18,3</b>	<b>(70,5)</b>
<b>Résultat net</b>	<b>27,3</b>	<b>64,8</b>	<b>87,2</b>	<b>23,4</b>	<b>(42,7)</b>	<b>160,0</b>

## Au 30 juin 2015

(en millions d'euros)	ESS	F&PA	CM	HRM	IS&H	Total
<b>Produits externes</b>	<b>635,9</b>	<b>523,0</b>	<b>587,8</b>	<b>320,6</b>	<b>(10,0)</b>	<b>2 057,3</b>
Ventes de biens	521,5	473,6	510,0	312,7	(10,1)	1 807,7
Prestations de services	114,4	49,4	77,8	7,9	0,1	249,6
<b>Produits inter-secteurs</b>	<b>0,1</b>	<b>2,1</b>	<b>4,6</b>	<b>9,7</b>	<b>(16,5)</b>	<b>0,0</b>
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>636,0</b>	<b>525,1</b>	<b>592,4</b>	<b>330,3</b>	<b>(26,5)</b>	<b>2 057,3</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>64,4</b>	<b>88,0</b>	<b>106,8</b>	<b>41,4</b>	<b>(26,6)</b>	<b>274,0</b>
dont amortissements et pertes de valeur	(20,0)	(28,4)	(45,7)	(16,3)	(0,7)	(111,1)
<b>Autres produits et charges opérationnels</b>	<b>(10,9)</b>	<b>(17,0)</b>	<b>(9,7)</b>	<b>(1,8)</b>	<b>(3,0)</b>	<b>(42,4)</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>53,5</b>	<b>71,0</b>	<b>97,1</b>	<b>39,6</b>	<b>(29,6)</b>	<b>231,6</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(3,0)</b>	<b>3,0</b>	<b>11,5</b>	<b>(1,3)</b>	<b>(33,7)</b>	<b>(23,5)</b>
Produits d'intérêt	0,1	0,1	3,5	0,3	0,5	4,5
Charges d'intérêt	(0,6)	(2,4)	(0,3)	(1,0)	(26,7)	(31,0)
<b>Impôts sur le résultat</b>	<b>(18,7)</b>	<b>(23,5)</b>	<b>(32,8)</b>	<b>(8,6)</b>	<b>22,4</b>	<b>(61,2)</b>
<b>Résultat net</b>	<b>31,8</b>	<b>50,5</b>	<b>75,8</b>	<b>29,7</b>	<b>(40,9)</b>	<b>146,9</b>

## Au 31 décembre 2015

(en millions d'euros)	ESS	F&PA	CM	HRM	IS&H	Total
<b>Produits externes</b>	<b>1 254,8</b>	<b>1 079,6</b>	<b>1 169,7</b>	<b>610,7</b>	<b>(28,1)</b>	<b>4 086,7</b>
Ventes de biens	1 018,1	982,1	1 013,8	595,8	(28,3)	3 581,5
Prestations de services	236,7	97,5	155,9	14,9	0,2	505,2
<b>Produits inter-secteurs</b>	<b>(1,7)</b>	<b>1,9</b>	<b>2,7</b>	<b>18,7</b>	<b>(21,6)</b>	<b>0,0</b>
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>1 253,1</b>	<b>1 081,5</b>	<b>1 172,4</b>	<b>629,4</b>	<b>(49,7)</b>	<b>4 086,7</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>119,7</b>	<b>178,1</b>	<b>210,1</b>	<b>81,6</b>	<b>(51,4)</b>	<b>538,1</b>
dont amortissements et pertes de valeur	(50,2)	(58,6)	(84,7)	(29,8)	(2,2)	(225,5)
<b>Autres produits et charges opérationnels</b>	<b>(301,9)</b>	<b>(29,9)</b>	<b>(21,7)</b>	<b>(8,7)</b>	<b>5,0</b>	<b>(357,2)</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>(182,2)</b>	<b>148,2</b>	<b>188,4</b>	<b>72,9</b>	<b>(46,4)</b>	<b>180,9</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(0,4)</b>	<b>0,9</b>	<b>30,3</b>	<b>(8,2)</b>	<b>(78,1)</b>	<b>(55,5)</b>
Produits d'intérêt	0,2	0,1	7,9	0,9	0,6	9,7
Charges d'intérêt	(1,4)	(1,3)	(0,4)	(2,1)	(53,6)	(58,8)
<b>Impôts sur le résultat</b>	<b>30,7</b>	<b>(46,4)</b>	<b>(66,4)</b>	<b>(20,1)</b>	<b>45,9</b>	<b>(56,3)</b>
<b>Résultat net</b>	<b>(151,9)</b>	<b>102,7</b>	<b>152,3</b>	<b>44,6</b>	<b>(78,6)</b>	<b>69,1</b>

## État de la situation financière consolidée

Au 30 juin 2016

(en millions d'euros)	ESS	F&PA	CM	HRM	IS&H	Total
<b>Capitaux investis - Actif</b>	<b>1 495,2</b>	<b>1 796,9</b>	<b>1 389,0</b>	<b>849,5</b>	<b>95,4</b>	<b>5 626,0</b>
Goodwill <sup>(1)</sup>	279,1	790,3	273,4	275,5	0,8	1 619,1
Immobilisations incorporelles et corporelles <sup>(2)</sup>	711,7	582,0	654,2	251,0	5,6	2 204,5
Stocks	169,9	154,2	204,9	193,5	-	722,5
Créances clients	220,6	192,0	147,8	83,0	(5,0)	638,4
Autres créances - non courant et courant	80,8	42,4	79,0	46,5	48,3	297,0
Coentreprises et entreprises associées	33,1	36,0	29,7	-	45,7	144,5
<b>Actifs non alloués</b>						<b>976,8</b>
<b>Total actif</b>						<b>6 602,8</b>
<b>Capitaux investis - Passif</b>	<b>257,3</b>	<b>208,4</b>	<b>224,0</b>	<b>111,0</b>	<b>39,4</b>	<b>840,1</b>
Dettes fournisseurs	163,9	107,6	127,0	62,3	(12,1)	448,7
Autres dettes - non courant et courant	75,7	81,1	87,7	36,5	26,2	307,2
Dettes impôts sur le résultat	17,7	19,7	9,3	12,2	25,3	84,2
<b>Provisions</b>	<b>133,0</b>	<b>201,4</b>	<b>226,4</b>	<b>68,9</b>	<b>74,0</b>	<b>703,7</b>
<b>Passifs non alloués</b>						<b>2 414,8</b>
<b>Total passif non courant et courant</b>						<b>3 958,6</b>
<b>Total capitaux investis</b>	<b>1 237,9</b>	<b>1 588,5</b>	<b>1 165,0</b>	<b>738,5</b>	<b>56,0</b>	<b>4 785,9</b>
(1) Augmentations du goodwill	(0,4)	-	3,2	-	-	2,8
(2) Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	39,6	23,7	37,5	15,0	0,9	116,7

Au 30 juin 2015

(en millions d'euros)	ESS	F&PA	CM	HRM	IS&H	Total
<b>Capitaux investis - Actif</b>	<b>1 723,8</b>	<b>1 775,9</b>	<b>1 434,3</b>	<b>903,3</b>	<b>44,8</b>	<b>5 882,1</b>
Goodwill <sup>(1)</sup>	385,9	804,1	262,7	284,7	0,7	1 738,1
Immobilisations incorporelles et corporelles <sup>(2)</sup>	826,6	509,9	689,6	243,9	8,3	2 278,3
Stocks	199,9	170,4	191,3	220,2	-	781,8
Créances clients	224,4	195,7	147,0	97,7	(7,8)	657,0
Autres créances - non courant et courant	75,0	43,3	75,2	55,8	40,5	289,8
Coentreprises et entreprises associées	12,0	52,5	68,5	1,0	3,1	137,1
<b>Actifs non alloués</b>						<b>540,2</b>
<b>Total actif</b>						<b>6 422,3</b>
<b>Capitaux investis - Passif</b>	<b>282,7</b>	<b>214,4</b>	<b>231,3</b>	<b>131,0</b>	<b>14,2</b>	<b>873,6</b>
Dettes fournisseurs	178,7	112,1	140,7	76,3	(15,6)	492,2
Autres dettes - non courant et courant	79,7	76,0	89,9	46,3	21,7	313,6
Dettes impôts sur le résultat	24,3	26,3	0,7	8,4	8,1	67,8
<b>Provisions</b>	<b>114,3</b>	<b>171,5</b>	<b>229,6</b>	<b>72,8</b>	<b>(2,7)</b>	<b>585,5</b>
<b>Passifs non alloués</b>						<b>2 026,3</b>
<b>Total passif non courant et courant</b>						<b>3 485,4</b>
<b>Total capitaux investis</b>	<b>1 441,1</b>	<b>1 561,5</b>	<b>1 203,0</b>	<b>772,3</b>	<b>30,6</b>	<b>5 008,5</b>
(1) Augmentations du goodwill	-	590,3	-	-	-	590,3
(2) Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	50,3	25,0	29,4	14,4	2,4	121,5

## Au 31 décembre 2015

(en millions d'euros)	ESS	F&PA	CM	HRM	IS&H	Total
<b>Capitaux investis - Actif</b>	<b>1 466,6</b>	<b>1 795,6</b>	<b>1 429,4</b>	<b>854,5</b>	<b>31,9</b>	<b>5 578,0</b>
Goodwill <sup>(1)</sup>	280,1	790,8	277,9	281,7	0,8	1 631,3
Immobilisations incorporelles et corporelles <sup>(2)</sup>	719,9	598,6	666,4	253,5	8,6	2 247,0
Stocks	176,4	161,0	202,7	198,1	0,1	738,3
Créances clients	202,4	168,5	140,1	75,3	(8,2)	578,1
Autres créances - non courant et courant	75,4	38,4	70,7	45,0	27,6	257,1
Coentreprises et entreprises associées	12,4	38,3	71,6	0,9	3,0	126,2
<b>Actifs non alloués</b>						<b>590,8</b>
<b>Total actif</b>						<b>6 168,8</b>
<b>Capitaux investis - Passif</b>	<b>274,8</b>	<b>197,3</b>	<b>237,2</b>	<b>123,3</b>	<b>17,0</b>	<b>849,6</b>
Dettes fournisseurs	171,9	93,6	123,1	63,9	(11,5)	441,0
Autres dettes - non courant et courant	85,2	93,6	106,7	53,5	19,2	358,2
Dettes impôts sur le résultat	17,7	10,1	7,4	5,9	9,3	50,4
<b>Provisions</b>	<b>118,3</b>	<b>196,5</b>	<b>216,6</b>	<b>72,7</b>	<b>42,2</b>	<b>646,3</b>
<b>Passifs non alloués</b>						<b>2 001,1</b>
<b>Total passif non courant et courant</b>						<b>3 497,0</b>
<b>Total capitaux investis</b>	<b>1 191,8</b>	<b>1 598,3</b>	<b>1 192,2</b>	<b>731,2</b>	<b>14,9</b>	<b>4 728,4</b>
(1) Augmentations du goodwill	14,4	577,0	24,8	-	-	616,2
(2) Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	90,5	63,1	74,6	40,2	3,2	271,6

## Information par localisation géographique

Le tableau suivant présente les produits des activités ordinaires par localisation géographique des activités du Groupe :

(en millions d'euros)	30.06.2016	30.06.2015	2015
France	352,7	320,9	628,8
Autres pays d'Europe	804,5	790,4	1 598,9
Amérique du Nord	595,1	584,5	1 150,9
Asie - Océanie	270,0	278,7	549,5
Autres pays	74,4	82,8	158,6
<b>Produits des activités ordinaires par localisation géographique des activités du Groupe</b>	<b>2 096,7</b>	<b>2 057,3</b>	<b>4 086,7</b>

Le tableau suivant présente les produits des activités ordinaires par localisation géographique des clients :

(en millions d'euros)	30.06.2016	30.06.2015	2015
France	249,6	241,3	464,3
Autres pays d'Europe	786,0	766,9	1 549,3
Amérique du Nord	548,5	543,8	1 067,6
Asie - Océanie	376,2	365,9	727,6
Autres pays	136,4	139,4	277,9
<b>Produits des activités ordinaires par localisation géographique des clients</b>	<b>2 096,7</b>	<b>2 057,3</b>	<b>4 086,7</b>

Le tableau suivant présente la valeur comptable du goodwill et des immobilisations incorporelles et corporelles par zone géographique :

#### Au 30 juin 2016

(en millions d'euros)	Goodwill	Immobilisations incorporelles et corporelles	Total
France	817,5	255,4	1 072,9
Autres pays d'Europe	327,9	612,3	940,2
Amérique du Nord	203,8	789,8	993,6
Asie - Océanie	210,2	204,4	414,6
Autres pays	59,7	342,6	402,3
<b>Total</b>	<b>1 619,1</b>	<b>2 204,5</b>	<b>3 823,6</b>

#### Au 30 juin 2015

(en millions d'euros)	Goodwill	Immobilisations incorporelles et corporelles	Total
France	211,1	248,8	459,9
Autres pays d'Europe	950,0	588,0	1 538,0
Amérique du Nord	295,1	909,9	1 205,0
Asie - Océanie	219,2	202,4	421,6
Autres pays	62,7	329,2	391,9
<b>Total</b>	<b>1 738,1</b>	<b>2 278,3</b>	<b>4 016,4</b>

#### Au 31 décembre 2015

(en millions d'euros)	Goodwill	Immobilisations incorporelles et corporelles	Total
France	804,7	269,4	1 074,1
Autres pays d'Europe	355,0	679,7	1 034,7
Amérique du Nord	204,2	811,9	1 016,1
Asie - Océanie	215,0	201,1	416,1
Autres pays	52,4	284,9	337,3
<b>Total</b>	<b>1 631,3</b>	<b>2 247,0</b>	<b>3 878,3</b>

## ■ NOTES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

### Note 4 Produits des activités ordinaires

(en millions d'euros)	30.06.2016	30.06.2015	2015
Ventes de biens	1 857,0	1 807,7	3 581,5
Prestations de services	239,7	249,6	505,2
<b>Total</b>	<b>2 096,7</b>	<b>2 057,3</b>	<b>4 086,7</b>

Les produits des activités ordinaires sont constitués de ventes de biens et de prestations de services dont l'essentiel correspond à la refacturation du coût de transport du produit. Les produits des activités ordinaires s'élèvent à 2 096,7 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2016 (2 057,3 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2015 et 4 086,7 millions d'euros en 2015), soit une hausse de + 1,9 % (+ 11,9 % au 1<sup>er</sup> semestre 2015 et + 10,8 % en 2015), comprenant un effet négatif des variations des monnaies étrangères de - 27,2 millions d'euros (+ 147,4 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2015 et + 218,2 millions d'euros en 2015) et un impact périmètre positif de + 112,1 millions d'euros (+ 143,2 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2015 et + 350,3 millions d'euros en 2015). À périmètre et change comparables, les produits des activités ordinaires diminuent de - 2,2 % (- 3,9 % au 1<sup>er</sup> semestre 2015 et - 4,6 % en 2015).

### Note 5 Matières premières et achats consommés

(en millions d'euros)	30.06.2016	30.06.2015	2015
Matières premières	(281,3)	(298,3)	(552,6)
Énergie	(166,3)	(189,7)	(362,0)
Produits chimiques	(34,9)	(34,4)	(65,4)
Autres achats consommés	(98,2)	(108,9)	(188,5)
Marchandises	(69,2)	(63,9)	(135,7)
Variation de stocks	(12,9)	25,7	(6,1)
Production immobilisée	6,9	3,9	10,8
<b>Total</b>	<b>(655,9)</b>	<b>(665,6)</b>	<b>(1 299,5)</b>

### Note 6 Charges externes

(en millions d'euros)	30.06.2016	30.06.2015	2015
Transports	(250,4)	(253,2)	(502,3)
Locations simples	(39,6)	(30,5)	(77,1)
Sous-traitance	(59,6)	(61,1)	(125,0)
Maintenance et réparation	(54,0)	(57,1)	(116,2)
Honoraires	(56,1)	(44,7)	(95,8)
Autres charges externes	(104,0)	(98,5)	(201,4)
<b>Total</b>	<b>(563,7)</b>	<b>(545,1)</b>	<b>(1 117,8)</b>

## Note 7 Charges de personnel

(en millions d'euros)	30.06.2016	30.06.2015	2015
Salaires et traitements	(341,7)	(336,1)	(673,3)
Charges sociales	(68,9)	(61,6)	(137,1)
Variation nette des provisions pour avantages du personnel	1,5	4,0	9,3
Cotisations aux régimes d'avantages du personnel à prestations définies	(7,1)	(10,2)	(18,6)
Cotisations aux régimes à cotisations définies	(11,4)	(11,1)	(22,9)
Intéressement et participation	(14,1)	(12,7)	(26,6)
Autres avantages du personnel	(5,2)	(3,8)	(8,5)
<b>Total</b>	<b>(446,9)</b>	<b>(431,5)</b>	<b>(877,7)</b>

## Note 8 Autres produits et charges opérationnels

(en millions d'euros)	30.06.2016	30.06.2015	2015
<b>Résultat des prises ou pertes de contrôle</b>	<b>(1,9)</b>	<b>(5,9)</b>	<b>(8,4)</b>
Coûts de transaction	(2,8)	(7,0)	(10,6)
Changements d'estimation de la rémunération conditionnelle du vendeur	-	(0,6)	(0,2)
Résultat de cession des activités consolidées	0,9	1,7	2,4
<b>Autres éléments non récurrents</b>	<b>(31,5)</b>	<b>(36,5)</b>	<b>(348,8)</b>
Pertes de valeur du goodwill <sup>(1)</sup>	(0,5)	(0,5)	(118,8)
Pertes de valeur d'actifs liées au test annuel des Unités Génératrices de Trésorerie <sup>(2)</sup>	-	-	(155,9)
Pertes de valeur d'actifs liées aux restructurations	(6,5)	(12,0)	(19,2)
Résultat des cessions non récurrentes d'actifs	1,0	(0,1)	(0,1)
Charges de restructuration décaissées	(31,4)	(30,1)	(61,8)
Variation des provisions	5,1	6,2	7,1
Quote-part des résultats nets des entreprises associées hors de l'activité récurrente	0,8	-	(0,1)
<b>Autres produits et charges opérationnels</b>	<b>(33,4)</b>	<b>(42,4)</b>	<b>(357,2)</b>
Impôts sur le résultat	7,6	12,9	84,1
<b>Autres produits et charges opérationnels nets d'impôts sur le résultat, part du Groupe</b>	<b>(25,8)</b>	<b>(29,5)</b>	<b>(273,1)</b>

(1) Dont au 31 décembre 2015, 117,6 millions d'euros au titre du goodwill de l'Unité Génératrice de Trésorerie Solutions pour l'Exploitation Pétrolière (note 16).

(2) Pertes de valeur hors goodwill de l'Unité Génératrice de Trésorerie Solutions pour l'Exploitation Pétrolière (note 16) au 31 décembre 2015.

### Autres produits et charges opérationnels au 1<sup>er</sup> semestre 2016

Les "Autres produits et charges opérationnels" bruts s'élèvent à - 33,4 millions d'euros : - 14,7 millions d'euros dans la branche Solutions pour l'Energie & Spécialités (dont notamment - 12,5 millions d'euros de charges de restructuration décaissées) ; - 9,9 millions d'euros dans la branche Filtration & Additifs de Performance (dont notamment - 8,8 millions d'euros de charges de restructuration décaissées) ; - 6,1 millions d'euros dans la branche Matériaux Céramiques (dont notamment - 10,8 millions d'euros de charges de restructuration décaissées et + 6,9 millions d'euros de variation des provisions pour restructuration) ; - 4,3 millions d'euros dans la branche Minéraux de Haute Résistance (dont notamment - 3,8 millions d'euros de charges de restructuration décaissées) ; et + 1,6 million d'euros dans les holdings (dont notamment - 2,5 millions d'euros de coûts de transaction). Les produits et charges d'impôts sur le résultat des "Autres produits et charges opérationnels" s'élèvent à + 7,6 millions d'euros. Les "Autres produits et charges opérationnels nets d'impôts sur le résultat, part du Groupe" ressortent ainsi à - 25,8 millions d'euros, dont - 11,4 millions d'euros sans incidence en trésorerie et - 14,4 millions d'euros en trésorerie.

## Autres produits et charges opérationnels au 1<sup>er</sup> semestre 2015

Les “Autres produits et charges opérationnels” bruts se sont élevés à - 42,4 millions d’euros : - 10,9 millions d’euros dans la branche Solutions pour l’Energie & Spécialités (dont notamment - 10,6 millions d’euros de charges de restructuration décaissées) ; - 17,0 millions d’euros dans la branche Filtration & Additifs de Performance (dont notamment - 9,2 millions de provisions pour restructuration) ; - 9,7 millions d’euros dans la branche Matériaux Céramiques (dont notamment - 12,2 millions d’euros de charges de restructuration décaissées) ; - 1,8 million d’euros dans la branche Minéraux de Haute Résistance ; et - 3,0 millions d’euros dans les holdings (dont notamment - 6,7 millions d’euros de coûts de transaction). Les produits et charges d’impôts sur le résultat des “Autres produits et charges opérationnels” se sont élevés à + 12,9 million d’euros. Les “Autres produits et charges opérationnels nets d’impôts sur le résultat, part du Groupe” sont ainsi ressortis à - 29,5 millions d’euros, dont - 4,6 millions d’euros sans incidence en trésorerie et - 24,9 millions d’euros en trésorerie.

## Autres produits et charges opérationnels 2015

Les “Autres produits et charges opérationnels” bruts se sont élevés à - 357,2 millions d’euros : - 302,0 millions d’euros dans la branche Solutions pour l’Energie & Spécialités (dont - 20,7 millions d’euros de charges de restructuration décaissées, - 143,3 millions d’euros de pertes de valeur liées aux restructurations, - 20,4 millions d’euros de variation des provisions pour restructurations et - 117,6 millions d’euros de perte de valeur du goodwill de l’UGT Solutions pour l’Exploitation Pétrolière (note 16)) ; - 29,8 millions d’euros dans la branche Filtration & Additifs de Performance (dont notamment - 20,6 millions d’euros de charges de restructuration décaissées, - 3,4 millions d’euros de pertes de valeur liées aux restructurations et - 4,8 millions d’euros de variation des provisions pour restructurations) ; - 21,7 millions d’euros dans la branche Matériaux Céramiques (dont notamment - 24,7 millions d’euros de charges de restructuration décaissées, - 5,3 millions d’euros de pertes de valeur liées aux restructurations et + 10,2 millions d’euros de variation des provisions pour restructurations) ; - 8,7 millions d’euros dans la branche Minéraux de Haute Résistance (dont notamment - 9,4 millions d’euros de charges de restructuration décaissées) ; et + 5,0 millions d’euros dans les holdings (dont notamment - 9,1 millions d’euros de coûts de transaction). Les produits et charges d’impôts sur le résultat des “Autres produits et charges opérationnels” se sont élevés à + 84,1 millions d’euros. Les “Autres produits et charges opérationnels nets d’impôts sur le résultat, part du Groupe” 2015 sont ainsi ressortis à - 273,1 millions d’euros, dont - 222,7 millions d’euros sans incidence en trésorerie et - 50,4 millions d’euros en trésorerie.

## Note 9 Résultat financier

Le tableau ci-après analyse le résultat financier par catégories d’instruments financiers. Ceux-ci résultent des contrats dont l’exécution crée de manière symétrique un actif financier chez l’une des parties au contrat et un passif financier ou un instrument de capitaux propres chez l’autre partie. Les instruments financiers sont rattachés à l’une des catégories suivantes : “Actifs financiers disponibles à la vente” (participations dans des sociétés non consolidées), “Actifs et passifs financiers à la juste valeur par le résultat” (autres actifs financiers courants et dérivés non éligibles à la comptabilité de couverture), “Prêts et créances” (créances clients, trésorerie et équivalents de trésorerie), ou “Passifs financiers au coût amorti” (emprunts obligataires, emprunts bancaires, dettes fournisseurs, concours bancaires).

Les dérivés de couverture sont présentés séparément car le caractère dérogoire de la comptabilité de couverture exclut tout rattachement à l’une des catégories ci-dessus. Cette note présente des informations sur les instruments financiers selon ces catégories. La logique de classement des instruments financiers à l’actif et au passif s’applique de manière transversale à leurs variations en résultat. Par exemple, les “Produits des activités ordinaires” sont rattachés au “Coût amorti” car leurs contreparties en “Créances clients” ou “Trésorerie et équivalents de trésorerie” relèvent de cette catégorie à l’actif. Par ailleurs, afin de permettre le rapprochement entre l’information présentée et les états financiers, ces notes comportent une colonne “Hors IAS 39” qui contient les éléments suivants :

- Actifs et passifs financiers hors IAS 39 : actifs et passifs d’avantages du personnel à court-terme (IAS 19), paiements en actions (IFRS 2), passifs de location financement (IAS 17) ;
- Actifs et passifs non financiers : immobilisations incorporelles (IAS 38), immobilisations corporelles (IAS 16), actifs miniers (IFRS 6), stocks (IAS 2), actifs et passifs d’impôts sur le résultat (IAS 12), charges constatées d’avance (IAS 38), provisions (IAS 37), actifs et passifs d’avantages du personnel à prestations définies (IAS 19), subventions (IAS 20).

## Au 30 juin 2016

(en millions d'euros)	Actifs financiers disponibles à la vente	Juste valeur par le résultat		Prêts et créances	Passifs financiers au coût amorti	Dérivés de couverture			Total
		Non dérivés	Dérivés hors couverture			Juste valeur	Flux de trésorerie	Hors IAS 39	
<b>Charge d'endettement financier net</b>	<b>0,0</b>	<b>6,0</b>	<b>(0,5)</b>	<b>0,0</b>	<b>(30,4)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(24,9)</b>
Résultat des placements	-	6,0	-	-	-	-	-	-	6,0
Charge d'endettement financier brut	-	-	(0,5)	-	(30,4)	-	-	-	(30,9)
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>(1,4)</b>	<b>0,0</b>	<b>2,0</b>	<b>(3,9)</b>	<b>5,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(6,3)</b>	<b>(4,2)</b>
Différences nettes de change	-	-	2,0	-	4,4	-	(4,9)	-	1,5
Charges et produits sur instruments dérivés	-	-	-	-	-	-	4,9	-	4,9
Produits et charges financiers des régimes d'avantages du personnel à prestations définies	-	-	-	-	-	-	-	(4,4)	(4,4)
Désactualisation des autres provisions	-	-	-	-	-	-	-	(1,9)	(1,9)
Autres produits et charges financiers	(1,4)	-	-	(3,9)	1,0	-	-	-	(4,3)
<b>Résultat financier</b>	<b>(1,4)</b>	<b>6,0</b>	<b>1,5</b>	<b>(3,9)</b>	<b>(25,0)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(6,3)</b>	<b>(29,1)</b>

## Au 30 juin 2015

(en millions d'euros)	Actifs financiers disponibles à la vente	Juste valeur par le résultat		Prêts et créances	Passifs financiers au coût amorti	Dérivés de couverture			Total
		Non dérivés	Dérivés hors couverture			Juste valeur	Flux de trésorerie	Hors IAS 39	
<b>Charge d'endettement financier net</b>	<b>0,0</b>	<b>4,5</b>	<b>(0,3)</b>	<b>0,0</b>	<b>(30,9)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(26,7)</b>
Résultat des placements	-	4,5	-	-	-	-	-	-	4,5
Charge d'endettement financier brut	-	-	(0,3)	-	(30,9)	-	-	-	(31,2)
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,1)</b>	<b>1,4</b>	<b>8,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>(7,0)</b>	<b>3,2</b>
Différences nettes de change	-	-	2,2	-	8,7	-	0,7	-	11,6
Charges et produits sur instruments dérivés	-	-	(2,3)	-	-	-	(0,4)	-	(2,7)
Produits et charges financiers des régimes d'avantages du personnel à prestations définies	-	-	-	-	-	-	-	(5,1)	(5,1)
Désactualisation des autres provisions	-	-	-	-	-	-	-	(1,9)	(1,9)
Autres produits et charges financiers	-	-	-	1,4	(0,1)	-	-	-	1,3
<b>Résultat financier</b>	<b>0,0</b>	<b>4,5</b>	<b>(0,4)</b>	<b>1,4</b>	<b>(22,3)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>(7,0)</b>	<b>(23,5)</b>

## Au 31 décembre 2015

(en millions d'euros)	Actifs financiers disponibles à la vente	Juste valeur par le résultat		Prêts et créances	Passifs financiers au coût amorti	Dérivés de couverture			Total
		Non dérivés	Dérivés hors couverture			Juste valeur	Flux de trésorerie	Hors IAS 39	
<b>Charge d'endettement financier net</b>	<b>0,0</b>	<b>9,5</b>	<b>(1,0)</b>	<b>0,0</b>	<b>(57,6)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(49,1)</b>
Résultat des placements	-	9,5	-	-	-	-	-	-	9,5
Charge d'endettement financier brut	-	-	(1,0)	-	(57,6)	-	-	-	(58,6)
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>1,4</b>	<b>7,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(16,1)</b>	<b>(6,4)</b>
Dividendes	0,1	-	-	-	-	-	-	-	0,1
Différences nettes de change	-	-	0,1	-	10,1	-	4,2	(1,1)	13,3
Charges et produits sur instruments dérivés	-	-	-	-	-	-	(4,2)	-	(4,2)
Produits et charges financiers des régimes d'avantages du personnel à prestations définies	-	-	-	-	-	-	-	(11,0)	(11,0)
Désactualisation des autres provisions	-	-	-	-	-	-	-	(3,9)	(3,9)
Autres produits et charges financiers	0,4	-	-	1,4	(2,4)	-	-	(0,1)	(0,7)
<b>Résultat financier</b>	<b>0,5</b>	<b>9,5</b>	<b>(0,9)</b>	<b>1,4</b>	<b>(49,9)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(16,1)</b>	<b>(55,5)</b>

## Note 10 Impôts sur le résultat

### Taux d'impôts sur le résultat semestriel

Le taux d'impôt appliqué au résultat courant semestriel (*note 11*) est obtenu à partir d'une estimation du taux applicable au résultat courant annuel. Celui-ci est calculé à partir de la moyenne des taux légaux, pondérés des résultats courants prévisionnels. Cette moyenne pondérée est ajustée de l'incidence des éléments sans impact sur le semestre, c'est-à-dire des différences permanentes et des événements dont les faits générateurs sont attendus au second semestre. Le taux d'impôt applicable aux éléments comptabilisés sur le semestre en autres produits et charges opérationnels (*note 8*) ne peut pas être obtenu à partir d'une estimation annuelle, puisqu'il s'agit d'éléments peu nombreux, bien identifiés et non récurrents. Ils sont donc fiscalisés sur une base réelle.

### Impôts sur le résultat comptabilisés en résultat

(en millions d'euros)	30.06.2016	30.06.2015	2015
<b>Impôts exigibles et différés</b>			
<b>Impôts exigibles</b>	<b>(56,9)</b>	<b>(66,6)</b>	<b>(128,6)</b>
Impôts exigibles de l'exercice	(56,8)	(66,2)	(127,0)
Ajustements d'impôts sur exercices antérieurs	(0,1)	(0,4)	(1,6)
<b>Impôts différés</b>	<b>(13,6)</b>	<b>5,4</b>	<b>72,3</b>
Impôts différés liés aux variations des différences temporelles	(16,6)	5,4	72,5
Impôts différés liés aux variations de taux d'imposition	-	-	(0,2)
<b>Total</b>	<b>(70,5)</b>	<b>(61,2)</b>	<b>(56,3)</b>
<b>Impôts par niveau de résultat</b>			
<b>Impôts sur résultat opérationnel courant et financier</b>	<b>(78,1)</b>	<b>(74,1)</b>	<b>(140,5)</b>
Impôts exigibles sur résultat opérationnel courant et financier	(64,8)	(73,9)	(142,0)
Impôts différés sur résultat opérationnel courant et financier	(13,3)	(0,2)	1,5
<b>Impôts sur autres produits et charges opérationnels</b>	<b>7,6</b>	<b>12,9</b>	<b>84,2</b>
Impôts exigibles sur autres produits et charges opérationnels	7,9	7,3	13,4
Impôts différés sur autres produits et charges opérationnels	(0,3)	5,6	70,8
<b>Total</b>	<b>(70,5)</b>	<b>(61,2)</b>	<b>(56,3)</b>

### Impôts sur le résultat comptabilisés en capitaux propres

(en millions d'euros)	30.06.2016	30.06.2015	2015
Gains et (pertes) actuariels, excédent du rendement réel des actifs sur leur rendement normatif en résultat et plafonnements d'actifs	13,1	(12,7)	(6,7)
<b>Impôts sur le résultat des éléments non reclassables</b>	<b>13,1</b>	<b>(12,7)</b>	<b>(6,7)</b>
<b>Couvertures de flux de trésorerie</b>	<b>(8,4)</b>	<b>1,2</b>	<b>1,5</b>
Impôts sur le résultat comptabilisés en capitaux propres	(5,2)	5,7	13,4
Impôts sur le résultat reclassés en résultat	(3,2)	(4,5)	(11,9)
<b>Réserve de conversion</b>	<b>1,6</b>	<b>9,0</b>	<b>9,2</b>
Impôts sur le résultat comptabilisés en capitaux propres	1,6	9,0	9,2
<b>Impôts sur le résultat des éléments reclassables</b>	<b>(6,8)</b>	<b>10,2</b>	<b>10,7</b>
<b>Total</b>	<b>6,3</b>	<b>(2,5)</b>	<b>4,0</b>

### Impôts sur le résultat payés

Le montant des impôts sur le résultat payés au 1<sup>er</sup> semestre 2016 s'élève à 42,2 millions d'euros (24,4 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2015 et 92,7 millions d'euros en 2015).

## Note 11 Résultat courant net et résultat net, part du Groupe

(en millions d'euros)	30.06.2016	30.06.2015	2015
Résultat opérationnel courant	293,0	274,0	538,1
Résultat financier	(29,1)	(23,5)	(55,5)
Impôts sur résultat opérationnel courant et résultat financier	(78,1)	(74,1)	(140,4)
Intérêts sans contrôle	(1,9)	(1,7)	(0,7)
<b>Résultat courant net, part du Groupe</b>	<b>183,9</b>	<b>174,7</b>	<b>341,5</b>
Autres produits et charges opérationnels bruts	(33,4)	(42,4)	(357,2)
Impôts sur autres produits et charges opérationnels	7,6	12,9	84,1
<b>Résultat net, part du Groupe</b>	<b>158,1</b>	<b>145,2</b>	<b>68,4</b>

## Note 12 Résultat par action

(en millions d'euros)	30.06.2016	30.06.2015	2015
<b>Numérateur</b>			
Résultat net, part du Groupe	158,1	145,2	68,4
Résultat courant net, part du Groupe	183,9	174,7	341,5
<b>Dénominateur</b>			
Nombre moyen pondéré d'actions entrant dans le calcul du résultat de base par action	78 909 966	78 736 146	79 275 846
Incidence de la conversion des options de souscription d'actions	1 145 936	1 238 816	1 179 193
Nombre moyen pondéré d'actions entrant dans le calcul du résultat dilué par action	80 055 902	79 974 962	80 455 039
<b>Résultat de base par action, part du Groupe (en euros)</b>			
Résultat net de base par action	2,00	1,84	0,86
Résultat courant net de base par action	2,33	2,22	4,31
<b>Résultat dilué par action, part du Groupe (en euros)</b>			
Résultat net dilué par action	1,97	1,82	0,85
Résultat courant net dilué par action	2,30	2,19	4,24

## ■ NOTES SUR L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

### Note 13 Goodwill

#### Tableau de variation

(en millions d'euros)	30.06.2016	30.06.2015	2015
<b>Valeur comptable à l'ouverture</b>	<b>1 631,3</b>	<b>1 106,8</b>	<b>1 106,8</b>
Valeur brute	1 702,8	1 174,0	1 174,0
Pertes de valeur	(71,5)	(67,2)	(67,2)
Entrées de périmètre	2,8	590,3	616,2
Sorties de périmètre	-	-	(3,6)
Pertes de valeur <sup>(1)</sup>	(0,5)	(0,5)	(118,8)
Différences de change	(14,5)	41,5	30,7
<b>Valeur comptable à la clôture</b>	<b>1 619,1</b>	<b>1 738,1</b>	<b>1 631,3</b>
Valeur brute	1 688,4	1 811,2	1 702,8
Pertes de valeur	(69,3)	(73,1)	(71,5)

(1) Les pertes de valeur du goodwill sont traitées dans la note 16.

#### Comptabilités d'acquisition finalisées au 1<sup>er</sup> semestre 2016

**S&B.** Le 26 février 2015, Imerys a acquis 100,00 % des droits de vote correspondant aux principales activités de minéraux industriels du groupe grec S&B, notamment dans la bentonite (liants pour la fonderie, revêtements d'étanchéité, adjuvants de forage et additifs fonctionnels), les fondants pour la coulée continue de l'acier, la wollastonite (additifs fonctionnels pour polymères et peintures) et la perlite (solutions minérales utilisées dans les matériaux de construction et l'horticulture). Ces activités ont été acquises auprès de la famille Kyriacopoulos et du fonds d'investissement Rhône Capital pour 623,8 millions d'euros, dont 339,8 millions d'euros réglés en trésorerie, 263,0 millions d'euros en actions Imerys et 21,0 millions d'euros à régler à titre d'un complément de prix lié aux performances. La trésorerie et les actions remises au vendeur lors de la prise de contrôle ont été financées respectivement par l'émission obligataire placée par Imerys en décembre 2014 et par l'émission de 3,7 millions d'actions Imerys dans le cadre d'une augmentation de capital réservée d'un montant de 248,8 millions d'euros. Au terme de cette transaction, l'intérêt de la famille Kyriacopoulos au capital d'Imerys SA s'élève à 4,70 % environ. L'évaluation à la juste valeur de la plupart des actifs et passifs identifiables à la date de prise de contrôle a été confiée à des experts indépendants. Au 26 février 2016, les réserves minières, les actifs incorporels et corporels, les stocks, l'emprunt obligataire à haut rendement (juste valeur de niveau 1), les avantages du personnel, les provisions et les actifs et passifs d'impôts sur le résultat ont été ré-estimés. Le goodwill définitif ressort à 577,0 millions d'euros au 30 juin 2016 sans ajustement significatif par rapport à sa valeur provisoire publiée au 31 décembre 2015.

#### Comptabilités d'acquisition provisoires au 1<sup>er</sup> semestre 2016

**Solvay.** Le 30 octobre 2015, Imerys a acquis 100,00 % des droits de vote correspondant aux quatre sites industriels européens (Allemagne, Autriche, France et Royaume-Uni) de l'activité PCC (Precipitated Calcium Carbonate) du groupe belge Solvay. Cette activité, leader sur le marché européen des produits fins et ultra-fins de PCC utilisés comme additifs fonctionnels, sert principalement les marchés de l'automobile (polymères), de la construction (peintures, enduits, joints) et des biens de consommation courante (alimentation et santé). Le prix d'acquisition s'élève à 29,0 millions d'euros, dont 27,6 millions d'euros ont été réglés en trésorerie à la date de prise de contrôle. L'évaluation à la juste valeur de la plupart des actifs et passifs identifiables à la date de prise de contrôle a été confiée à des experts indépendants. Au 30 juin 2016, les avantages du personnel et les droits d'émission ont été comptabilisés sur la base de rapports d'évaluation définitifs. Les évaluations des actifs incorporels et corporels, des stocks, des provisions et des actifs et passifs d'impôts sur le résultat sont en cours. Dans l'attente des résultats, les postes correspondants ont été provisoirement maintenus à leurs valeurs historiques. Le goodwill qui résulte de l'écart entre cet actif net partiellement ré-estimé et la valeur de la participation ressort donc à un montant provisoire de 14,0 millions d'euros au 30 juin 2016.

**Autres.** Par ailleurs, le Groupe a réalisé d'autres acquisitions peu significatives au second semestre 2015 et au 1<sup>er</sup> semestre 2016. Ces acquisitions, réglées en trésorerie pour un montant de 48,2 millions d'euros génèrent un goodwill provisoire de 28,3 millions d'euros.

## Note 14 Immobilisations incorporelles

(en millions d'euros)	Logiciels	Marques, brevets et licences	Procédés industriels et autres	Total
<b>Valeur comptable au 1<sup>er</sup> janvier 2015</b>	<b>21,1</b>	<b>3,4</b>	<b>41,9</b>	<b>66,4</b>
Valeur brute	84,6	18,5	63,7	166,8
Amortissement et pertes de valeur	(63,5)	(15,1)	(21,8)	(100,4)
Entrées de périmètre	0,3	24,5	10,0	34,8
Acquisitions	2,9	(0,1)	46,1	48,9
Cessions	(0,1)	-	-	(0,1)
Dotations aux amortissements	(6,3)	(1,6)	(5,7)	(13,6)
Pertes de valeur	(0,5)	-	(35,6)	(36,1)
Reclassements et autres	1,6	3,3	(3,5)	1,4
Différences de change	1,6	0,3	1,5	3,4
<b>Valeur comptable au 1<sup>er</sup> janvier 2016</b>	<b>20,6</b>	<b>29,8</b>	<b>54,7</b>	<b>105,1</b>
Valeur brute	84,3	48,1	123,6	256,0
Amortissement et pertes de valeur	(63,7)	(18,3)	(68,9)	(150,9)
Entrées de périmètre	-	(0,4)	(0,3)	(0,7)
Sorties de périmètre	-	-	(0,1)	(0,1)
Acquisitions	0,6	-	2,5	3,1
Cessions	-	-	(13,2)	(13,2)
Dotations aux amortissements	(3,0)	(0,7)	(1,2)	(4,9)
Pertes de valeur	-	-	(0,1)	(0,1)
Reclassements et autres	0,2	0,4	(15,6)	(15,0)
Différences de change	(0,2)	(0,1)	(1,0)	(1,3)
<b>Valeur comptable au 30 juin 2016</b>	<b>18,2</b>	<b>29,0</b>	<b>25,7</b>	<b>72,9</b>
Valeur brute	73,1	47,9	92,0	213,0
Amortissement et pertes de valeur	(54,9)	(18,9)	(66,3)	(140,1)

## Note 15 Immobilisations corporelles

(en millions d'euros)	Actifs miniers	Terrains et constructions	Installations techniques et matériels	Acomptes et immobilisations en cours	Autres immobilisations corporelles	Total
<b>Valeur comptable au 1<sup>er</sup> janvier 2015</b>	<b>471,6</b>	<b>304,6</b>	<b>1 016,2</b>	<b>124,6</b>	<b>57,8</b>	<b>1 974,8</b>
Valeur brute	790,8	539,8	3 258,6	126,4	231,0	4 946,6
Amortissement et pertes de valeur	(319,2)	(235,2)	(2 242,4)	(1,8)	(173,2)	(2 971,8)
Entrées de périmètre	81,6	36,9	121,3	9,1	5,1	254,0
Sorties de périmètre	-	-	(2,3)	-	-	(2,3)
Acquisitions	53,8	4,3	28,7	134,5	4,0	225,3
Cessions	-	(0,7)	(1,4)	(0,7)	(0,4)	(3,2)
Dotations aux amortissements	(51,2)	(16,0)	(129,4)	-	(19,0)	(215,6)
Pertes de valeur	(4,8)	(19,0)	(90,3)	(0,9)	(4,0)	(119,0)
Reprises de pertes de valeur	-	0,1	2,0	-	-	2,1
Reclassements et autres	0,2	11,7	55,0	(83,1)	18,3	2,1
Différences de change	1,1	-	21,1	0,6	0,9	23,7
<b>Valeur comptable au 1<sup>er</sup> janvier 2016</b>	<b>552,3</b>	<b>321,9</b>	<b>1 020,9</b>	<b>184,1</b>	<b>62,7</b>	<b>2 141,9</b>
Valeur brute	891,3	598,1	3 573,5	186,7	276,9	5 526,5
Amortissement et pertes de valeur	(339,0)	(276,2)	(2 552,6)	(2,6)	(214,2)	(3 384,6)
Entrées de périmètre	10,0	(0,1)	7,9	(0,2)	0,2	17,8
Sorties de périmètre	-	(2,0)	(1,4)	-	(0,3)	(3,7)
Acquisitions	25,2	1,0	15,4	45,4	2,1	89,1
Cessions	0,1	(0,1)	(5,8)	8,1	(0,6)	1,7
Dotations aux amortissements	(23,3)	(7,6)	(72,5)	(0,1)	(8,5)	(112,0)
Pertes de valeur	-	(2,1)	(5,6)	(0,1)	-	(7,8)
Reprises de pertes de valeur	-	-	1,4	-	-	1,4
Reclassements et autres	3,6	7,3	76,7	(97,2)	5,3	(4,3)
Différences de change	2,5	3,7	0,6	0,8	(0,1)	7,5
<b>Valeur comptable au 30 juin 2016</b>	<b>570,4</b>	<b>322,0</b>	<b>1 037,6</b>	<b>140,8</b>	<b>60,8</b>	<b>2 131,6</b>
Valeur brute	889,5	599,0	3 516,4	143,4	262,5	5 410,8
Amortissement et pertes de valeur	(319,1)	(277,0)	(2 478,8)	(2,6)	(201,7)	(3 279,2)

## Note 16 Tests de perte de valeur

Le test de perte de valeur des Unités Génératrices de Trésorerie (UGT) réalisé de manière systématique lors de l'arrêté annuel n'est renouvelé lors de l'arrêté semestriel qu'en cas d'identification d'indice de perte de valeur. Aucun indice de perte de valeur n'étant identifié, le test de perte de valeur des UGT n'est pas renouvelé au 30 juin 2016. Au 31 décembre 2015, ce test avait nécessité la comptabilisation d'une perte de valeur de 251,4 millions d'euros sur le goodwill (117,6 millions d'euros) et l'outil de production industriel (133,8 millions d'euros) de l'UGT Solutions pour l'Exploitation Pétrolière de la branche Solutions pour l'Energie & Spécialités (ESS) (273,5 millions d'euros en incluant les dépréciations de stocks). Les tests de sensibilité réalisés au 31 décembre 2015 (*note 19 du chapitre 6 du Document de Référence 2015*) ont mis en évidence qu'une évolution défavorable des flux de trésorerie prévisionnels, des taux d'actualisation ou des taux de croissance perpétuelle pourrait nécessiter la comptabilisation d'une nouvelle dépréciation de l'outil de production industriel de l'UGT Solutions pour l'Exploitation Pétrolière de la branche Solutions pour l'Energie & Spécialités (ESS). Au 30 juin 2016, l'évolution de ces hypothèses ne nécessite la comptabilisation d'aucune perte de valeur. Toutefois, cette UGT continue de faire l'objet d'un suivi attentif.

## Note 17 Stocks

(en millions d'euros)	30.06.2016			30.06.2015			2015		
	Valeur brute	Dépréciation	Valeur comptable	Valeur brute	Dépréciation	Valeur comptable	Valeur brute	Dépréciation	Valeur comptable
Matières premières	320,2	(26,7)	293,5	338,6	(12,4)	326,2	329,0	(27,4)	301,6
En-cours	69,3	(0,9)	68,4	81,5	(0,4)	81,1	78,4	(0,4)	78,0
Produits finis	328,0	(18,8)	309,2	325,0	(8,8)	316,2	323,5	(21,7)	301,8
Marchandises	53,6	(2,2)	51,4	60,6	(2,3)	58,3	59,1	(2,2)	56,9
<b>Total</b>	<b>771,1</b>	<b>(48,6)</b>	<b>722,5</b>	<b>805,7</b>	<b>(23,9)</b>	<b>781,8</b>	<b>790,0</b>	<b>(51,7)</b>	<b>738,3</b>

## Note 18 Passifs financiers

### 18.1. Dette financière

La dette financière nette est la position nette d'Imerys vis-à-vis du marché et des établissements financiers, c'est-à-dire le total des passifs de financement souscrits auprès du marché et des établissements financiers sous forme d'emprunts obligataires, de crédits bancaires, de crédits de locations financement et de concours bancaires, diminués de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des autres actifs financiers courants. La dette financière nette est utilisée dans le cadre de la gestion des ressources financières du Groupe. Cet indicateur intervient notamment dans le calcul de ratios financiers qu'Imerys est tenu de respecter dans le cadre d'accords de financement auprès des marchés financiers (*note 18.2*).

La présente note analyse la variation de la dette financière nette en deux étapes : du résultat opérationnel courant au cash flow libre opérationnel courant ; et du cash flow libre opérationnel courant à la variation de la dette financière nette. Le tableau suivant présente le lien entre la dette financière nette et l'état de la situation financière consolidée en distinguant entre instruments financiers non dérivés et dérivés. Les instruments financiers dérivés inclus dans le calcul de la dette financière nette correspondent aux instruments de couverture de financement actif et passif car ils font partie des sorties futures de trésorerie de cet agrégat (*note 18.2*). Les instruments de couverture opérationnels ne sont pas inclus dans le calcul de la dette financière nette. Les actifs et passif financiers utilisés dans le calcul de la dette financière nette correspondent aux montants de trésorerie à recevoir ou exigibles. Dans cette mesure, leurs valeurs comptables sont représentatives de la juste valeur à l'exception des emprunts obligataires, dont la juste valeur s'élève à 2 261,0 millions d'euros pour une valeur comptable de 2 108,2 millions d'euros au 30 juin 2016. Pour les emprunts obligataires cotés, la juste valeur constitue une donnée directement observable car elle correspond à la valeur de marché à la date de clôture (juste valeur de niveau 1). Pour les emprunts obligataires non cotés, la juste valeur incluant les coupons courus est issue d'un modèle utilisant des données observables, c'est-à-dire une réévaluation des flux contractuels futurs actualisés (juste valeur de niveau 2).

(en millions d'euros)	30.06.2016	30.06.2015	2015
<b>Passifs financiers non dérivés</b>	<b>2 368,6</b>	<b>1 940,2</b>	<b>1 927,3</b>
Emprunts et dettes financières non courants	2 115,9	1 500,8	1 500,0
Emprunts et dettes financières courants	214,3	436,4	423,8
Concours bancaires	38,4	3,0	3,5
<b>Actifs financiers non dérivés</b>	<b>(821,4)</b>	<b>(444,1)</b>	<b>(434,7)</b>
Autres actifs financiers	(11,3)	(21,1)	(19,6)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(810,1)	(423,0)	(415,1)
<b>Dérivés de couverture</b>	<b>(23,1)</b>	<b>(8,2)</b>	<b>(12,2)</b>
Instruments de couverture de financement - passif	8,2	4,7	3,8
Instruments de couverture de financement - actif	(31,3)	(12,9)	(16,0)
<b>Dette financière nette</b>	<b>1 524,1</b>	<b>1 487,9</b>	<b>1 480,4</b>

## Cash flow libre opérationnel courant

Le cash flow libre opérationnel courant est le flux de trésorerie résiduel provenant de l'activité opérationnelle courante et subsistant après décaissement des impôts sur le résultat opérationnel courant et des investissements opérationnels, encaissement des produits de cession d'actifs opérationnels et prise en compte des variations de trésorerie du besoin en fonds de roulement opérationnel.

(en millions d'euros)	30.06.2016	30.06.2015	2015
Résultat opérationnel courant	293,0	274,0	538,1
Amortissements et pertes de valeur d'exploitation <sup>(1)</sup>	113,2	113,4	225,5
Variation nette des provisions d'exploitation	9,1	(6,3)	(17,5)
Quote-part des résultats nets des coentreprises et entreprises associées	(2,7)	(3,7)	(8,1)
Dividendes reçus des coentreprises et entreprises associées	4,3	3,8	7,4
<b>Capacité d'autofinancement d'exploitation avant impôts (EBITDA courant)</b>	<b>416,9</b>	<b>381,2</b>	<b>745,4</b>
Impôts notionnels sur le résultat opérationnel courant <sup>(2)</sup>	(86,7)	(81,0)	(156,7)
<b>Cash flow opérationnel courant net</b>	<b>330,2</b>	<b>300,2</b>	<b>588,7</b>
<b>Investissements payés</b> <sup>(3) &amp; (4)</sup>	<b>(116,7)</b>	<b>(121,5)</b>	<b>(271,6)</b>
Immobilisations incorporelles	(3,1)	(7,2)	(48,9)
Immobilisations corporelles	(65,3)	(72,4)	(174,4)
Actifs miniers de découverte <sup>(5)</sup>	(23,8)	(18,1)	(50,9)
Dettes sur acquisitions	(24,5)	(23,8)	2,6
<b>Valeur comptable des cessions courantes d'actifs</b>	<b>11,5</b>	<b>1,0</b>	<b>3,6</b>
<b>Variation du besoin en fonds de roulement opérationnel</b>	<b>(48,3)</b>	<b>(38,3)</b>	<b>21,8</b>
Stocks	12,9	(25,7)	6,1
Clients, avances et acomptes reçus	(75,4)	(33,1)	41,2
Fournisseurs, avances et acomptes versés	14,2	20,5	(25,5)
<b>Cash flow libre opérationnel courant</b>	<b>176,7</b>	<b>141,4</b>	<b>342,5</b>

(1) Amortissement et pertes de valeur d'exploitation	113,2	113,4	225,5
Dotations nettes opérationnelles aux amortissements (Annexe 1 de l'état des flux de trésorerie consolidés)	113,0	113,2	225,1
Amortissements des locations financement (Annexe 3 de l'état des flux de trésorerie consolidés)	0,2	0,2	0,4
(2) Taux effectif d'impôt sur le résultat courant	29,6 %	29,6 %	29,1 %
(3) Investissements payés	(116,7)	(121,5)	(271,6)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles (Etat des flux de trésorerie consolidés)	(116,7)	(121,5)	(271,6)
(4) Ratio de couverture des investissements comptabilisés	81,4 %	86,2 %	121,6 %
Le ratio de couverture des investissements comptabilisés est égal aux investissements payés (à l'exception des dettes sur acquisitions) divisé par les dotations aux amortissements			
Dotations aux amortissements d'immobilisations	113,2	113,4	225,5
(5) Actifs miniers de découverte	(23,9)	(18,3)	(51,0)
Actifs miniers de découverte - investissements	(23,8)	(18,1)	(50,9)
Neutralisation des provisions pour réhabilitation activées	(0,1)	(0,2)	(0,1)

**Variation de la dette financière nette**

(en millions d'euros)	30.06.2016	30.06.2015	2015
<b>Cash flow libre opérationnel courant</b>	<b>176,7</b>	<b>141,4</b>	<b>342,5</b>
Résultat financier	(29,1)	(23,5)	(55,5)
Pertes de valeur financières et désactualisation	6,1	6,1	7,5
Impôts sur résultat financier	8,6	7,0	16,2
Variation de la dette d'impôts sur le résultat	16,7	42,2	36,6
Variation des impôts différés sur le résultat opérationnel courant	11,5	0,1	(1,9)
Variation des autres postes du besoin en fonds de roulement	(19,8)	(34,5)	(13,8)
Charge de paiements en actions	5,3	3,7	7,3
Variation de juste valeur des instruments de couverture opérationnels	1,9	(0,7)	(0,7)
Variation des dividendes à recevoir des actifs financiers disponibles à la vente	(0,2)	0,2	0,2
<b>Cash flow libre courant</b>	<b>177,7</b>	<b>142,0</b>	<b>338,4</b>
<b>Croissance externe</b>	<b>(16,0)</b>	<b>(868,9)</b>	<b>(950,5)</b>
Acquisitions de titres d'entités consolidées sous déduction de la dette nette acquise	(15,9)	(868,9)	(950,1)
Acquisitions de titres d'entités consolidées auprès des intérêts sans contrôle	(0,1)	-	-
Acquisitions d'actifs financiers disponibles à la vente	-	-	(0,4)
<b>Cessions</b>	<b>9,1</b>	<b>2,7</b>	<b>6,7</b>
Cessions de titres d'entités consolidées sous déduction de la dette nette cédée	8,1	2,7	6,7
Cessions non récurrentes d'immobilisations incorporelles et corporelles	1,0	-	-
<b>Coûts de transaction</b>	<b>(2,8)</b>	<b>(7,0)</b>	<b>(10,6)</b>
<b>Changements d'estimation de la rémunération conditionnelle du vendeur</b>	<b>-</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(0,2)</b>
<b>Flux de trésorerie générés par les autres produits et charges opérationnels</b>	<b>(23,5)</b>	<b>(22,9)</b>	<b>(48,7)</b>
<b>Dividendes versés aux actionnaires et aux intérêts sans contrôle</b>	<b>(139,0)</b>	<b>(132,6)</b>	<b>(132,6)</b>
<b>Besoin de financement</b>	<b>5,5</b>	<b>(887,3)</b>	<b>(797,5)</b>
Opérations sur capitaux propres	(55,1)	285,8	227,0
Variation nette des immobilisations financières	0,4	2,6	0,6
<b>Variation de la dette financière nette</b>	<b>(49,2)</b>	<b>(598,9)</b>	<b>(569,9)</b>

(en millions d'euros)	30.06.2016	30.06.2015	2015
<b>Dette financière nette à l'ouverture</b>	<b>(1 480,4)</b>	<b>(869,9)</b>	<b>(869,9)</b>
Variation de la dette financière nette	(49,2)	(598,9)	(569,9)
Incidence de la variation des taux de change	5,5	(19,1)	(40,6)
<b>Dette financière nette à la clôture</b>	<b>(1 524,1)</b>	<b>(1 487,9)</b>	<b>(1 480,4)</b>

## 18.2. Risque de liquidité de l'emprunteur

**Description du risque.** Le risque de liquidité de l'emprunteur est le risque par lequel Imerys ne serait pas en mesure d'honorer les échéances de remboursement de ses passifs financiers. L'échéancier à l'émission au 30 juin 2016 présenté ci-après permet d'apprécier l'exposition du Groupe à ce risque.

(en millions d'euros)	2016		2017 - 2021		2022 et +		Total
	Capital	Intérêts	Capital	Intérêts	Capital	Intérêts	
<b>Passifs financiers non dérivés</b>	<b>215,9</b>	<b>31,8</b>	<b>933,1</b>	<b>169,6</b>	<b>1 161,4</b>	<b>97,0</b>	<b>2 608,8</b>
Eurobond / EMTN	2,9	28,3	900,0	156,3	1 100,0	72,0	2 259,5
Placements privés	-	3,5	27,0	13,3	61,4	25,0	130,2
Emissions de billets de trésorerie	130,0	-	-	-	-	-	130,0
Lignes bilatérales	-	-	-	-	-	-	0,0
Facilités à moins d'un an	83,0	-	6,1	-	-	-	89,1
<b>Dérivés de couverture</b>	<b>(23,1)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(23,1)</b>
Instruments de couverture de financement - passif	8,2	-	-	-	-	-	8,2
Instruments de couverture de financement - actif	(31,3)	-	-	-	-	-	(31,3)
<b>Sorties futures de trésorerie au titre de la dette financière brute</b>	<b>192,8</b>	<b>31,8</b>	<b>933,1</b>	<b>169,6</b>	<b>1 161,4</b>	<b>97,0</b>	<b>2 585,7</b>
<b>Passifs financiers non dérivés</b>	<b>38,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>38,4</b>
Concours bancaires	38,4	-	-	-	-	-	38,4
<b>Actifs financiers non dérivés</b>	<b>(821,4)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(821,4)</b>
Autres actifs financiers courants	(11,3)	-	-	-	-	-	(11,3)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(810,1)	-	-	-	-	-	(810,1)
<b>Sorties futures de trésorerie au titre de la dette financière nette</b>	<b>(590,2)</b>	<b>31,8</b>	<b>933,1</b>	<b>169,6</b>	<b>1 161,4</b>	<b>97,0</b>	<b>1 802,7</b>
dont éléments comptabilisés au 30 juin 2016 (dette financière nette)	(590,2)	19,8	933,1	-	1 161,4	-	1 524,1
<b>Passifs financiers non dérivés</b>	<b>715,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>715,0</b>
Dettes fournisseurs	448,7	-	-	-	-	-	448,7
Autres dettes	266,3	-	-	-	-	-	266,3
<b>Dérivés de couverture</b>	<b>(9,2)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(9,2)</b>
Instruments de couverture opérationnels - passif	5,1	-	-	-	-	-	5,1
Instruments de couverture opérationnels - actif	(14,3)	-	-	-	-	-	(14,3)
<b>Sorties futures de trésorerie</b>	<b>115,6</b>	<b>31,8</b>	<b>933,1</b>	<b>169,6</b>	<b>1 161,4</b>	<b>97,0</b>	<b>2 508,5</b>

Par ailleurs, une grande part de la dette à taux fixe à l'émission étant swapée en taux variable, l'échéancier de la dette financière nette après swap de taux s'établit de la manière suivante :

(en millions d'euros)	2016	2017 - 2021	2022 et +	Total
<b>Dette à taux fixe</b>	<b>19,7</b>	<b>927,0</b>	<b>1 100,0</b>	<b>2 046,7</b>
Dette à taux fixe à l'émission	19,7	927,0	1 161,4	2 108,1
Swap taux fixe en taux variable	-	-	(61,4)	(61,4)
<b>Dette à taux variable</b>	<b>(590,1)</b>	<b>6,1</b>	<b>61,4</b>	<b>(522,6)</b>
Dette à taux variable à l'émission	193,0	6,1	-	199,1
Trésorerie nette et autres actifs financiers courants	(783,1)	-	-	(783,1)
Swap taux fixe en taux variable	-	-	61,4	61,4
<b>Dette financière nette</b>	<b>(570,4)</b>	<b>933,1</b>	<b>1 161,4</b>	<b>1 524,1</b>

**Gestion du risque.** Imerys est tenu de respecter, pour une partie de ses financements, plusieurs ratios financiers. Les principaux termes et conditions restrictifs attachés à certaines lignes bilatérales et à une partie des émissions obligataires sous placements privés sont les suivants :

- objectifs assignés : financement des besoins généraux d'Imerys.
- obligations en termes de respect de ratios financiers :
  - le ratio dette financière nette consolidée / capitaux propres consolidés doit, suivant les contrats de financement concernés, être inférieur ou égal à 1,50 ou 1,60 à chaque clôture semestrielle ou annuelle des états financiers consolidés. Au 30 juin 2016, le ratio s'établit à 0,58 (0,51 au 30 juin 2015 et 0,55 au 31 décembre 2015) ;
  - le ratio dette financière nette consolidée / EBITDA consolidé des 12 derniers mois doit, suivant les contrats de financement concernés, être inférieur ou égal à 3,75 à chaque clôture semestrielle ou annuelle des états financiers consolidés. Au 30 juin 2016, le ratio s'établit à 1,83 (2,08 au 30 juin 2015 et 1,99 au 31 décembre 2015).
- absence de toute sûreté réelle au bénéfice des prêteurs.

Le non-respect des obligations précitées au titre d'un des contrats de financement concernés pourrait entraîner l'annulation de son montant disponible et, à la demande du ou des prêteurs concernés, l'exigibilité immédiate du montant de la dette financière correspondante. À deux seules exceptions, les contrats de financement du Groupe ne prévoient pas de défaut croisé entre eux en cas de non-respect d'un ratio financier obligatoire applicable à l'un de ces contrats. Au 30 juin 2016, Imerys dispose d'une notation long terme Baa2 perspective Stable délivrée par Moody's (Baa2 perspective Stable au 30 juin 2015 et Baa2 perspective Stable au 31 décembre 2015).

Le 10 juin 2016, Imerys a mis à jour son programme Euro Medium Term Notes (EMTN) auprès de la Commission de Surveillance du Secteur Financier (Luxembourg). Le montant du programme s'élève à 2,5 milliards d'euros et autorise l'émission de titres assimilables à des obligations ordinaires d'une durée d'un mois à trente ans. Au 30 juin 2016, l'encours des titres émis s'élève à 1 561,4 millions d'euros (951,1 millions d'euros au 30 juin 2015 et 953,4 millions d'euros au 31 décembre 2015). Imerys dispose également d'un programme de billets de trésorerie d'un plafond de 800,0 millions d'euros (800,0 millions d'euros au 30 juin 2015 et 800,0 millions d'euros au 31 décembre 2015) noté P-2 par Moody's (P-2 au 30 juin 2015 et P-2 au 31 décembre 2015). Au 30 juin 2016, l'encours des billets émis s'élève à 130,0 million d'euros (266,5 millions d'euros au 30 juin 2015 et 347,6 million d'euros au 31 décembre 2015). Imerys dispose au 30 juin 2016 d'un montant de facilités bancaires disponibles de 1 405,0 millions d'euros (1 405,0 millions d'euros au 30 juin 2015 et 1 425,0 millions d'euros au 31 décembre 2015) dont une partie sécurise les billets de trésorerie émis, conformément à la politique financière du Groupe.

## ■ AUTRES INFORMATIONS

### Note 19 Évolution du périmètre de consolidation

**Solutions pour l'Énergie & Spécialités (ESS).** Le 30 octobre 2015, Imerys a acquis l'activité PCC (Precipitated Calcium Carbonate) du groupe belge Solvay, leader sur le marché européen des produits fins et ultra-fins de PCC.

**Filtration & Additifs de Performance (F&PA).** Le 26 février 2015, la branche Filtration & Additifs de Performance a acquis les activités bentonite, fondants pour la coulée continue de l'acier, wollastonite et perlite du groupe S&B (*note 13*).

**Matériaux Céramiques (CM).** La dernière évolution de périmètre significative de la branche Matériaux Céramiques correspond à la cession au groupe Bouyer Leroux de l'activité briques, cloisons et conduits de cheminées en terre cuite le 30 septembre 2013.

**Minéraux de Haute Résistance (HRM).** Les Minéraux de Haute Résistance n'ont procédé à aucune intégration significative depuis celle d'Astron China, acteur majeur des produits à base de zircon, acquis le 5 février 2008.

### Note 20 Taux de change

(1 € =)	Monnaies étrangères	30.06.2016		30.06.2015		2015	
		Clôture	Moyen	Clôture	Moyen	Clôture	Moyen
Afrique du Sud	ZAR	16,4461	17,1983	13,6416	13,3043	16,9530	14,1635
Argentine	ARS	16,5642	16,0130	10,1669	9,8421	14,1585	10,2823
Australie	AUD	1,4929	1,5220	1,4550	1,4261	1,4897	1,4778
Brésil	BRL	3,5635	4,1297	3,4715	3,3057	4,2512	3,6981
Canada	CAD	1,4384	1,4844	1,3839	1,3774	1,5116	1,4185
Chili	CLP (100)	7,3439	7,6958	7,1003	6,9323	7,7315	7,2609
Chine	CNY	7,3620	7,2812	6,8405	6,8394	7,0696	6,9122
Corée du Sud	KRW (100)	12,7962	13,1872	12,5127	12,2692	12,7596	12,5619
États-Unis	USD	1,1102	1,1159	1,1189	1,1164	1,0887	1,1101
Hongrie	HUF (100)	3,1706	3,1271	3,1493	3,0757	3,1598	3,1000
Inde	INR	75,0679	74,9931	71,3354	70,2013	72,2091	71,2346
Indonésie	IDR (100)	146,0170	149,6345	149,3843	144,7077	150,3999	148,7343
Japon	JPY (100)	1,1405	1,2441	1,3701	1,3423	1,3107	1,3435
Malaisie	MYR	4,4636	4,5782	4,2362	4,0624	4,6704	4,3368
Mexique	MXN	20,6347	20,1731	17,5332	16,8909	18,9145	17,6161
Royaume-Uni	GBP	0,8265	0,7788	0,7114	0,7326	0,7340	0,7261
Russie	RUB	71,5200	78,2968	62,3550	64,6810	80,6736	68,0639
Singapour	SGD	1,4957	1,5400	1,5068	1,5064	1,5417	1,5258
Suède	SEK	9,4242	9,3019	9,2150	9,3417	9,1895	9,3548
Suisse	CHF	1,0867	1,0960	1,0413	1,0569	1,0835	1,0679
Taiwan	TWD	35,8583	36,5648	34,4436	34,8728	35,7695	35,3060
Thaïlande	THB	39,0070	39,5590	37,7960	36,8010	39,2480	38,0389
Turquie	TRY	3,2060	3,2593	2,9953	2,8613	3,1765	3,0250
Ukraine	UAH	27,5750	28,4444	23,4309	23,9922	26,1087	24,3353

## Note 21 Parties liées

---

### Parties liées externes à Imerys

Imerys a pour parties liées le groupe canadien Power et le groupe belge Frère-CNP. Ces groupes constituent pour Imerys les ultimes têtes de groupe. Au travers de leur coentreprise Parjointco, ils exercent un contrôle conjoint sur le groupe suisse Pargesa qui contrôle Imerys au travers d'une participation directe dans le groupe belge GBL. Pargesa et GBL sont à ce titre des parties liées d'Imerys. Aucun contrat ne lie Imerys et ses parties liées externes.

### Dirigeants d'Imerys

Les dirigeants constituant des parties liées au 30 juin 2016 sont les 17 membres du Conseil d'Administration (17 membres au 30 juin 2015 et 18 membres au 31 décembre 2015) et les 8 membres du Comité Exécutif (8 membres au 30 juin 2015 et 8 membres au 31 décembre 2015) (*note 27 du chapitre 6 du Document de Référence 2015*).

### Régimes d'avantages postérieurs à l'emploi au profit des membres du personnel d'Imerys

Les régimes d'avantages postérieurs à l'emploi au profit des membres du personnel d'Imerys constituent des parties liées. Le montant des cotisations à des fonds externes comptabilisé en charges au 1<sup>er</sup> semestre 2016 s'élève à 8,9 millions d'euros (8,8 millions d'euros au 30 juin 2015 et 18,1 millions d'euros en 2015), dont principalement 3,7 millions d'euros à Imerys UK Pension Fund Trustees Ltd., Royaume-Uni (5,0 millions d'euros au 30 juin 2015 et 9,0 millions d'euros en 2015) et 2,3 millions d'euros à Comerica, États-Unis (1,8 million d'euros au 30 juin 2015 et 4,5 millions d'euros en 2015).

### FCPE Imerys Actions

Le FCPE Imerys Actions est géré par BNP Paribas Asset Management SAS. Sa gestion est contrôlée par un Conseil de Surveillance de 12 membres composé à parité égale de représentants de porteurs de parts et de représentants d'Imerys. Imerys exerçant, avec la communauté des porteurs de parts, un contrôle conjoint sur le FCPE Imerys Actions, le FCPE Imerys Actions constitue une partie liée. Les montants comptabilisés au 1<sup>er</sup> semestre 2016 (au 1<sup>er</sup> semestre 2015 et en 2015) au titre du FCPE Imerys Actions sont non significatifs.

## Note 22 Événements postérieurs à la date de clôture

---

Les états financiers consolidés semestriels au 30 juin 2016 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration lors de sa réunion du 27 juillet 2016. Aucun événement significatif n'est à reporter entre la date de clôture et celle du Conseil d'Administration.

# 3 | Rapport des commissaires aux comptes

## **Deloitte & Associés**

185, avenue Charles-de-Gaulle  
92524 Neuilly-sur-Seine Cedex  
S.A. au capital de € 1.723.040

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie régionale de Versailles

## **ERNST & YOUNG et Autres**

1/2, place des Saisons  
92400 Courbevoie - Paris-La Défense 1  
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie régionale de Versailles

## **Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle**

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2016

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Imerys, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2016, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

### **1. Conclusion sur les comptes**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

### **2. Vérification spécifique**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Neuilly-sur-Seine et Paris-La-Défense, le 27 juillet 2016  
Les Commissaires aux Comptes

## **Deloitte & Associés**

Frédéric Gourd

## **ERNST & YOUNG et Autres**

Jean-Roch Varon Sébastien Huet



# 4 | Responsable du Rapport Financier Semestriel

## 1 - Responsable du Rapport Financier Semestriel

---

Gilles Michel, Président-Directeur Général

## 2 - Attestation du Responsable du Rapport Financier Semestriel

---

J'atteste qu'à ma connaissance les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 27 juillet 2016



Gilles Michel  
Président-Directeur Général

154 rue de l'Université - F-75007 Paris  
Téléphone : +33 (0)1 49 55 63 00  
Télécopie : +33 (0)1 49 55 63 01  
[www.imerys.com](http://www.imerys.com)

**Communication Financière**

Téléphone : +33 (0)1 49 55 66 55  
Télécopie : +33 (0)1 49 55 63 16  
email : [finance@imerys.com](mailto:finance@imerys.com)

**TRANSFORM TO PERFORM**

*Transformer pour valoriser*

Imerys - Société Anonyme  
au capital social de 159 144 982 euros  
RCS Paris 562 008 151



**IMERYS**  
TRANSFORM TO PERFORM