

Rapport Financier Semestriel 2011



IMERYS
TRANSFORM TO PERFORM

1/ RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	5
2/ RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE	7
3/ ETATS FINANCIERS RESUMES	17
Compte de résultat consolidé	17
Etat du résultat global consolidé	18
Etat de la situation financière consolidée	19
Etat des variations des capitaux propres consolidés	20
Etat des flux de trésorerie consolidés	21
Réconciliation de la dette financière nette	23
Information par secteurs	25
Notes aux états financiers	30
1/ Principes et méthodes comptables	30
2/ Notes sur le compte de résultat consolidé	33
3/ Notes sur l'état de la situation financière consolidée	43
4/ Autres informations	62
4/ RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	65

1 | 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 28 juillet 2011



Gilles Michel

Président-Directeur Général

2 | Rapport Semestriel d'Activité

Au 1^{er} semestre 2011, les marchés finaux d'Imerys ont été en nette croissance par rapport à la même période de l'année précédente qui avait pourtant bénéficié de restockages.

La hausse des indices manufacturiers et de la production d'acier, par rapport à la même période de 2010, témoigne de la reprise de l'investissement industriel (machine-outil, aéronautique, etc...) et du bon niveau d'activité dans les biens de consommation durable (automobile, électro-ménager, etc...).

La croissance mondiale continue de soutenir la demande en produits de consommation courante (agro-alimentaire, santé, électronique, etc...) et en emballages, alors que la production de papier d'impression et d'écriture, globalement stable, bénéficie du dynamisme des pays émergents.

La construction de logements individuels neufs en France s'améliore avec une hausse des mises en chantier depuis la fin de l'année 2010. La tendance reste contrastée en Europe, alors qu'aux Etats-Unis l'activité ne montre pas de reprise marquée et demeure à un niveau bas.

Le semestre a par ailleurs été marqué par une forte volatilité des devises et par des tensions sur les matières premières et l'énergie, qui se sont notamment traduites par une hausse du coût des facteurs.

Dans ce contexte, le chiffre d'affaires du Groupe est en hausse de + 11,4 % par rapport au 1^{er} semestre 2010 et Imerys a porté sa marge opérationnelle à 14 %.

Par ailleurs, afin d'accompagner la demande croissante de quartz de haute pureté destiné aux segments des semi-conducteurs et de l'industrie photovoltaïque, Imerys (Minéraux pour Céramiques) s'est associé au groupe familial norvégien Norsk Mineral. Constituée fin mars 2011 à parité entre les deux groupes, la joint-venture "The Quartz Corp SAS" permettra un élargissement de leur gamme de produits sur un marché en croissance rapide et aux exigences pointues, grâce à la combinaison de leurs compétences géologiques, industrielles et technologiques.

(en millions d'euros)	30.06.2011	30.06.2010 ⁽⁵⁾	% variation courante
Résultats consolidés			
Chiffre d'affaires	1 807,3	1 623,0	+ 11,4 %
Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	252,9	209,3	+ 20,8 %
<i>Marge opérationnelle</i>	<i>14,0 %</i>	<i>12,9 %</i>	
Résultat courant net, part du Groupe ⁽²⁾	157,0	123,4	+ 27,2 %
Résultat net, part du Groupe	154,9	120,5	+ 28,5 %
Financement			
Investissements payés	99,2	56,5	+ 75,8 %
Cash flow libre opérationnel courant ⁽³⁾	112,6	126,9	- 11,3 %
Dette financière nette	873,8	990,1	- 11,7 %
Données par action			
Résultat courant net, part du Groupe par action ⁽²⁾⁽⁴⁾	2,08 €	1,64 €	+ 27,3 %

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

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

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

(4) Les nombres moyens pondérés d'actions en circulation étant en baisse à 75 375 300 contre 75 449 904 au 1^{er} semestre 2010.

(5) Les résultats du 1^{er} semestre 2010 ont été retraités suite au changement de méthode comptable sur la comptabilisation des avantages du personnel appliqué au 1^{er} janvier 2011 et détaillé en annexe du présent communiqué

COMMENTAIRE DETAILLE DES RESULTATS DU GROUPE

CHIFFRE D'AFFAIRES

	Chiffre d'affaires au 30.06.2011 (en millions d'euros)	Chiffre d'affaires au 30.06.2010 (en millions d'euros)	Variation chiffre d'affaires (% exercice précédent)	Variation à PCC ⁽¹⁾ (% exercice précédent)	dont effet Volume	dont effet Prix/Mix
1 ^{er} trimestre ⁽²⁾	882,7	751,6	+ 17,4%	+ 13,7%	+ 10,2%	+ 3,5%
2 ^{ème} trimestre ⁽²⁾	924,7	871,4	+ 6,1%	+ 10,8%	+ 5,2%	+ 5,7%
1^{er} semestre	1 807,3	1 623,0	+ 11,4%	+ 12,2%	+ 7,5%	+ 4,7%

Le **chiffre d'affaires** du 1^{er} semestre 2011 s'établit à 1 807,3 millions d'euros (+ 11,4 % par rapport au 1^{er} semestre 2010). Cette hausse prend en compte :

- un impact de change de - 27,5 millions d'euros. L'effet de change est devenu défavorable au deuxième trimestre (- 46,0 millions d'euros), en raison notamment d'un renforcement de l'euro par rapport à certaines autres devises ;
- un effet périmètre de + 14,5 millions d'euros, représentant le solde net, d'une part, de l'intégration de Pará Pigmentos S.A. (PPSA) au Brésil (branche Pigments pour Papier & Emballage) et, d'autre part, de la déconsolidation des activités nord-américaines de quartz de haute pureté (Minéraux pour Céramiques), apportées à la joint-venture "The Quartz Corp SAS" au 1^{er} janvier 2011.

A périmètre et changes comparables, la hausse du chiffre d'affaires est de + 12,2 % par rapport au 1^{er} semestre 2010. Il est rappelé que le 1^{er} trimestre 2011 avait bénéficié d'un effet de base favorable (conditions météorologiques difficiles début 2010). Au 2^{ème} trimestre, la croissance s'est poursuivie en dépit d'une base de comparaison devenue défavorable, en raison du restockage chez certains clients en 2010. Sur l'ensemble du 1^{er} semestre 2011, les volumes sont en hausse et l'effet prix/mix est positif.

Répartition du chiffre d'affaires par zone géographique de destination

(en millions d'euros)	Chiffre d'affaires au 30.06.2011	Variation % au 30.06.2011 vs. 30.06.2010	% du chiffre d'affaires consolidé au 30.06.2011	% du chiffre d'affaires consolidé au 30.06.2010
Europe de l'Ouest	869,2	+ 11,1 %	48 %	48 %
Etats-Unis / Canada	345,3	+ 1,6 %	19 %	21 %
Pays émergents	498,0	+ 17,9 %	28 %	26 %
Autres (Japon / Australie)	94,8	+ 21,6 %	5 %	5 %
Total	1 807,3	+ 11,4 %	100 %	100 %

Au 1^{er} semestre 2011, le Groupe tire parti du dynamisme des pays émergents et des développements réalisés dans ces zones (acquisition de PPSA, ouvertures de nouvelles capacités, présence commerciale) : les ventes augmentent ainsi significativement au Brésil, en Chine, en Russie et en Inde. En Europe, la progression du chiffre d'affaires traduit notamment la reprise de l'activité des Matériaux de Construction. En Amérique du Nord, la reprise est lente et la hausse du chiffre d'affaires est limitée par un effet de change défavorable.

(1) A périmètre et changes comparables.

(2) Données trimestrielles non auditées.

RESULTAT OPERATIONNEL COURANT ⁽³⁾⁽⁴⁾

(en millions d'euros)	30.06.2011	30.06.2010	% variation	% variation à PCC ⁽⁵⁾
1 ^{er} trimestre	116,4	84,8	+ 37,3 %	+ 35,5 %
<i>Marge opérationnelle</i>	<i>13,2 %</i>	<i>11,3 %</i>		
2 ^{ème} trimestre	136,4	124,5	+ 9,6 %	+ 13,1 %
<i>Marge opérationnelle</i>	<i>14,8 %</i>	<i>14,3 %</i>		
1^{er} semestre	252,9	209,3	+ 20,8 %	+ 22,2 %
<i>Marge opérationnelle</i>	<i>14,0 %</i>	<i>12,9 %</i>		

Le **résultat opérationnel courant** progresse de + 43,6 millions d'euros par rapport au 1^{er} semestre 2010 et tient compte :

- d'un impact de change négatif de - 13,2 millions d'euros (dont - 10,9 millions d'euros au deuxième trimestre), lié principalement à l'affaiblissement du dollar américain ;
- d'un effet de périmètre de + 10,3 millions d'euros (voir Chiffre d'affaires).

A périmètre et changes comparables, le résultat opérationnel courant augmente ainsi de + 46,5 millions d'euros par rapport au 1^{er} semestre 2010. Le prix et le mix de produits contribuent positivement (+ 71,2 millions d'euros). L'augmentation globale des coûts variables (- 33,7 millions d'euros) est essentiellement liée à l'inflation des matières premières, des produits intermédiaires et de l'énergie. La forte contribution des volumes de ventes (+ 55,4 millions d'euros) s'accompagne d'une hausse contenue des coûts fixes de production (personnel, maintenance) et frais généraux.

La marge opérationnelle du Groupe gagne 1,1 point par rapport au 1^{er} semestre 2010 et s'établit à 14,0 %.

RESULTAT COURANT NET ⁽⁶⁾

En progression de + 27,2 %, à 157,0 millions d'euros, le **résultat courant net** reflète :

- la hausse du résultat opérationnel courant ;
- un résultat financier de - 30,3 millions d'euros (contre - 32,2 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010), incluant un effet de change de - 2,3 millions d'euros ;
- une charge d'impôts de - 63,9 millions d'euros (- 51,5 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010), traduisant un taux effectif d'imposition de 28,7 % (29,1 % au 1^{er} semestre 2010).

RESULTAT NET

La progression de 34,4 millions d'euros du **résultat net, part du Groupe**, à 154,9 millions d'euros, tient compte des **autres produits et charges nets d'impôts** (- 2,1 millions d'euros).

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

(4) Données trimestrielles non auditées.

(5) A périmètre et changes comparables.

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

CASH FLOW

(en millions d'euros)	30.06.2011	30.06.2010
EBITDA	352,0	319,2
Cash flow opérationnel courant	279,4	258,3
Variation du BFR opérationnel	(69,9)	(77,1)
Investissements payés	(99,2)	(56,5)
Cash flow libre opérationnel courant*	112,6	126,9
Cash flow financier (net d'impôt)	(20,8)	(18,8)
Autres éléments de BFR	(5,2)	(1,1)
Cash flow libre courant	86,6	107,0

* y compris subventions, valeurs des actifs cédés et divers

2,3

2,2

Le besoin en fonds de roulement opérationnel reflète l'augmentation de l'activité et représente 20,5 % des ventes annualisées du dernier trimestre (ce ratio tient compte de l'affacturage ⁽⁷⁾, pour 84 millions d'euros au 30 juin 2011).

Les investissements industriels comptabilisés (84,9 millions d'euros) sont, comme attendu, en augmentation et représentent 83 % des amortissements (contre 47 % au 1^{er} semestre 2010). Outre les opérations de maintenance de l'outil industriel et de découverte, ils ont été destinés à la construction de nouvelles capacités pour accompagner la croissance de la demande et le développement dans de nouveaux marchés.

STRUCTURE FINANCIERE SOLIDE

(en millions d'euros)	30.06.2011	30.12.2010	30.06.2010
Dividendes payés	(91,1)	(76,3)	(76,0)
Dette nette	873,8	872,8	990,1
Capitaux propres	2 118,6	2 131,8	2 023,9
EBITDA	352,0	621,0	319,2
Dette nette/ capitaux propres	41,2 %	40,9 %	48,9 %
Dette nette/ EBITDA ⁽⁸⁾	1,3x	1,4x	1,9x

La **dette financière nette** consolidée et les ratios financiers du Groupe sont stables par rapport au 31 décembre 2010. La génération de cash flow libre courant a permis de financer le versement d'un dividende de 90,6 millions d'euros, le 11 mai 2011, auquel s'ajoute 0,5 million d'euros de dividendes versés aux actionnaires minoritaires des filiales. Au 30 juin 2011, les ressources financières d'Imerys s'élèvent à 2,2 milliards d'euros, sans qu'aucun remboursement significatif ne doive intervenir avant la fin de l'année 2012.

L'agence de notation Moody's a relevé la note de crédit long terme ⁽⁹⁾ d'Imerys de « Baa3 » à « Baa2 » avec une perspective stable. La note court terme a corrélativement été améliorée de « P-3 » à « P-2 », avec une perspective stable également.

(7) Contrat d'affacturage signé le 23 juillet 2009, par lequel les créances cédées sont déconsolidées, les risques et avantages associés aux créances ayant été transférés à la banque "factor". 71 millions d'euros de créances étaient factorisés le 31 décembre 2010.

(8) EBITDA des 12 derniers mois glissants.

(9) "Dette senior non sécurisée".

GOUVERNANCE

Nommé Administrateur et Directeur Général Délégué par le Conseil d'Administration du 3 novembre 2010, Gilles Michel a été désigné Président-Directeur Général d'Imerys par le Conseil d'Administration du 28 avril dernier après ratification par l'Assemblée Générale de son mandat d'Administrateur. A la suite du renouvellement par cette même Assemblée Générale de son mandat, Aimery Langlois-Meurinne a également été nommé Vice-Président du Conseil d'Administration et Administrateur Référent.

EVENEMENT POSTERIEUR AU 30 JUIN 2011

Acquisition du Groupe Luzenac par Imerys

Les principales conditions suspensives ayant été levées, l'acquisition de 100 % du Groupe Luzenac par Imerys auprès de Rio Tinto, annoncée le 23 février dernier, devrait intervenir le 1^{er} août 2011. Avec une production annuelle d'un million de tonnes, le Groupe Luzenac est le leader mondial de la transformation du talc et détient une part de marché totale d'environ 15 %. Ce minéral est utilisé dans de nombreuses applications techniques sur des marchés industriels diversifiés.

Le Groupe Luzenac, qui a réalisé un chiffre d'affaires de 395 millions de dollars américains en 2010, emploie près d'un millier de personnes et opère 24 sites industriels et miniers. Il détient des réserves et ressources minérales en Europe, Amérique du Nord et Asie, assurant plus de 20 ans de production. Le Groupe Luzenac dispose de savoir-faire géologique, industriel, marketing et de recherche proches de ceux des activités d'Imerys.

Avec cette opération, Imerys accroît son leadership en élargissant son offre fonctionnelle. Le Groupe poursuit ainsi sa stratégie de développement dans un métier de spécialités à fort contenu technologique, disposant d'un réel potentiel de croissance :

- Imerys renforce ses positions dans les marchés des Plastiques & Polymères, des Peintures, du Papier, des Céramiques Techniques, des produits de Beauté et Santé ;
- Cette acquisition offrira au Groupe Luzenac de nombreuses opportunités de développement dans les pays émergents, en s'appuyant notamment sur le réseau mondial d'Imerys ;
- La combinaison des savoir-faire en Recherche & Développement se traduira par une augmentation du potentiel d'innovation du Groupe afin d'élargir son offre de produits de spécialités.

Cette acquisition, pour une valeur d'entreprise de 340 millions de dollars américains (232 millions d'euros), serait payée en numéraire.

PERSPECTIVES

Au second semestre 2011, les perspectives d'activité restent bonnes pour le Groupe. Dans ce contexte, Imerys est confiant dans le fait que la croissance de son résultat courant net dépassera + 20 % pour l'ensemble de l'année 2011.

COMMENTAIRE PAR BRANCHE D'ACTIVITE

Minéraux pour Céramiques, Réfractaires, Abrasifs & Fonderie

(32 % du chiffre d'affaires consolidé)

(en millions d'euros)	30.06.2011	30.06.2010	% variation courante	% variation à PCC ⁽¹⁰⁾
Chiffre d'affaires	601,1	536,6	+ 12,0 %	+ 18,1 %
Résultat opérationnel courant ⁽¹¹⁾	86,2	67,8	+ 27,1 %	+ 33,5 %
<i>Marge opérationnelle</i>	<i>14,3 %</i>	<i>12,6 %</i>		
Investissements industriels comptabilisés	32,9	20,4	+ 61,3 %	
<i>en % des amortissements</i>	<i>110 %</i>	<i>63 %</i>		

- Très bonne tenue de la plupart des marchés de la branche
- Croissance soutenue du résultat opérationnel courant

La demande des industries servies par les Minéraux pour Réfractaires, Minéraux Fondus, Graphite & Carbone (sidérurgie, fonderie, aluminium, ciment, verre, énergie mobile, etc...) a été tirée par la reprise des investissements industriels, des grands équipements et de certains biens de consommation durable (machines-outils, aéronautique, automobiles, électronique, etc...), observée depuis 2010. Elle a par ailleurs bénéficié du dynamisme de l'Asie. Les marchés des Minéraux pour Céramiques ont progressé lentement.

Le **chiffre d'affaires** de la branche, désormais placée sous la supervision directe de Gilles Michel, s'élève à 601,1 millions d'euros pour le 1^{er} semestre 2011, en hausse de + 12,0 % par rapport au 1^{er} semestre 2010. L'analyse de sa variance met en évidence :

- un effet de change de - 17,4 millions d'euros (il est négatif de - 23,1 millions d'euros au 2^{ème} trimestre 2011) ;
- un effet de périmètre de - 15,5 millions d'euros : les activités nord-américaines (réserves et moyens industriels) de feldspath, mica et quartz de haute pureté (Minéraux pour Céramiques) ont été déconsolidées, avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2011, consécutivement à leur apport à la joint-venture "The Quartz Corp SAS". Cette joint-venture, dorénavant consolidée par mise en équivalence, aurait réalisé, en 2010, un chiffre d'affaires de 50 millions de dollars américains.

A périmètre et changes comparables, le chiffre d'affaires augmente de + 18,1 %. La hausse notable des volumes, issue de la croissance des marchés, s'est accompagnée d'un impact positif du prix/mix dans un contexte de tension sur les prix des produits à base de zircon. Les Minéraux pour Céramiques ont bénéficié de l'évolution de leur offre ainsi que du développement géographique dans les pays émergents.

Tirant parti de la hausse du chiffre d'affaires, le **résultat opérationnel courant**, en hausse de + 18,4 millions d'euros, intègre un effet de change de - 5,3 millions d'euros et un effet périmètre de + 1,0 million d'euros.

A périmètre et changes comparables, l'augmentation du prix et du mix de produits reflète notamment la hausse des coûts variables, en particulier, celle des matières premières (zircon, ...). La progression des coûts fixes et frais généraux est liée à l'augmentation de la demande.

(10) A périmètre et changes comparables.

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

Minéraux de Performance & Filtration

(17 % du chiffre d'affaires consolidé)

(en millions d'euros)	30.06.2011	30.06.2010	% variation courante	% variation à PCC ⁽¹²⁾
Chiffre d'affaires	302,8	300,4	+ 0,8 %	+ 4,9 %
Résultat opérationnel courant ⁽¹³⁾	39,1	34,9	+ 12,0 %	+ 20,7 %
<i>Marge opérationnelle</i>	<i>12,9 %</i>	<i>11,6 %</i>		
Investissements industriels comptabilisés	14,9	7,2	+ 106,9 %	
<i>en % des amortissements</i>	<i>75 %</i>	<i>34 %</i>		

- Effet prix/mix positif
- Amélioration de la performance opérationnelle en dépit d'un impact de change défavorable

Les marchés finaux de la branche, en particulier les biens de consommation courante (agro-alimentaire, santé, etc...) et les industries intermédiaires (plastiques, caoutchouc, filtration, catalyse, etc...) font preuve d'une bonne tenue. Le marché de la construction est, en revanche, toujours contrasté en Europe et reste à des niveaux historiquement bas aux Etats-Unis.

Le **chiffre d'affaires** est de 302,8 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011 (+ 0,8 %). Cette augmentation intègre un impact de change défavorable de - 9,4 millions d'euros (dont - 12,0 millions d'euros au 2^{ème} trimestre). L'effet de périmètre est limité ⁽¹⁴⁾ (- 2,8 millions d'euros).

A périmètre et changes comparables, la progression des ventes (+ 4,9 %) reflète la hausse sensible du prix/mix produits et tient compte d'un effet de base défavorable (effet de restockage notable au 1^{er} semestre 2010).

Le **résultat opérationnel courant**, à 39,1 millions d'euros, progresse de 4,2 millions d'euros. Il intègre un effet de change défavorable de - 2,8 millions d'euros. A périmètre et changes comparables, la hausse est de + 20,7 %.

(12) A périmètre et changes comparables.

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

(14) Cession, fin 2010, du site de Gouverneur (Pennsylvanie, Etats-Unis), spécialisé dans les produits de jardinage ainsi que des activités de Minéraux de Performance en Argentine.

Pigments pour Papier & Emballage

(22 % du chiffre d'affaires consolidé)

(en millions d'euros)	30.06.2011	30.06.2010	% variation courante	% variation à PCC ⁽¹⁵⁾
Chiffre d'affaires	405,6	356,3	+ 13,9 %	+ 5,7 %
Résultat opérationnel courant ⁽¹⁶⁾	41,0	37,1	+ 10,5 %	- 0,8 %
<i>Marge opérationnelle</i>	10,1 %	10,4 %		
Investissements industriels comptabilisés	29,3	18,9	+ 55,0 %	
<i>en % des amortissements</i>	84 %	55 %		

- **Stabilité de la production papetière mondiale**
- **Intégration réussie de PPSA**

Au 1^{er} semestre 2011, la production mondiale de papier d'impression et d'écriture se situe à un niveau comparable à celui du 1^{er} semestre 2010, qui avait toutefois été marqué par un phénomène de restockage. Les pays émergents font preuve de dynamisme (+ 5 %).

Dans ce contexte, le **chiffre d'affaires**, à 405,6 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011, est en hausse de + 13,9 % par rapport au 1^{er} semestre 2010. Cette variation tient compte :

- d'un effet périmètre de + 31,9 millions d'euros, correspondant à l'acquisition de PPSA, consolidée depuis le 1^{er} août 2010 et dont l'intégration s'est achevée avec succès ;
- d'un impact de change de - 3,0 millions d'euros (- 9,2 millions d'euros au 2^{ème} trimestre).

Dans un marché en légère croissance (production mondiale de papier d'impression et d'écriture en hausse de + 1,2 %), la branche a enregistré une progression de son chiffre d'affaires de + 5,7 % à périmètre et changes comparables. Le développement géographique lui permet en effet de bénéficier de la vigueur des pays émergents. Le prix/mix est positif, grâce notamment à l'évolution de l'offre de produits.

Le **résultat opérationnel courant** s'élève à 41,0 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011 (+ 3,9 millions d'euros) et intègre un effet de change de - 5,1 millions d'euros. A périmètre et changes comparables, le résultat opérationnel de la branche est stable.

(15) A périmètre et changes comparables.

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

Matériaux et Monolithiques

(29 % du chiffre d'affaires consolidé)

(en millions d'euros)	30.06.2011	30.06.2010	% variation courante	% variation à PCC ⁽¹⁷⁾
Chiffre d'affaires	525,2	451,4	+ 16,4 %	+ 15,9 %
Résultat opérationnel courant ⁽¹⁸⁾	112,6	92,4	+ 21,9 %	+ 21,5 %
<i>Marge opérationnelle</i>	21,4 %	20,5 %		
Investissements industriels comptabilisés	7,0	3,3	+ 112,1 %	
<i>en % des amortissements</i>	42 %	18 %		

- **Dynamisme des marchés de la branche**
- **Amélioration de la performance opérationnelle**

Le secteur de la construction de logements individuels neufs en France est en croissance, tiré par l'augmentation des permis de construire. Les mises en chantier du 1er semestre traduisent désormais cette reprise, en hausse de + 11,5 % ⁽¹⁹⁾ par rapport à la même période de l'année précédente. La demande est également soutenue dans la rénovation (+ 8 %). En effet, après une fin d'année 2010 marquée par de mauvaises conditions météorologiques, la profession a bénéficié d'un effet de rattrapage en début de semestre. Dans cet environnement favorable, le marché des produits en terre cuite ⁽²⁰⁾ a enregistré une hausse des volumes d'éléments de couverture de + 17 % et de + 34 % pour les briques, par rapport au 1^{er} semestre 2010.

La demande issue de la sidérurgie a été soutenue, entraînant l'activité des Réfractaires Monolithiques ; dans les autres segments (ciment, incinération, pétrochimie, etc...), la tendance a également été positive. Ces marchés ont bénéficié par ailleurs d'un rattrapage de la maintenance des équipements après une période de crise, ainsi que du lancement de projets de construction de nouvelles usines.

A 525,2 millions d'euros, le **chiffre d'affaires** de la branche (+ 16,4 % par rapport au 1er semestre 2010) comprend un effet positif de change de + 1,2 millions d'euros et un effet de périmètre limité (+ 0,8 millions d'euros).

A périmètre et changes comparables, la hausse du chiffre d'affaires (+ 15,9 %) traduit le dynamisme des marchés et l'amélioration du prix/mix de produits. Il est également rappelé que le 1^{er} trimestre 2010 avait été impacté par une météorologie défavorable.

Le **résultat opérationnel courant** de la branche Matériaux & Monolithiques est de 112,6 millions d'euros, (+ 20,2 millions d'euros par rapport au 1^{er} semestre 2010). Les effets de périmètre et change sont négligeables (+ 0,3 million d'euros). A périmètre et change comparables, l'effet prix/mix de produits couvre la hausse des coûts variables (inflation des matières premières réfractaires, essentiellement) et la hausse des coûts fixes de production est en ligne avec la reprise des volumes.

Sont incorporées au présent [Chapitre 2](#) - Rapport Semestriel d'Activité 2011, les informations détaillées dans les chapitres suivants du présent Rapport Financier Semestriel 2011 :

- Parties liées Chapitre 3 - Etats Financiers - [Note 26](#)
- Facteurs de risques Chapitre 3 - Etats Financiers - [Note 21.4](#)

Le management estime que l'appréciation des principaux risques et principales incertitudes pour les 6 mois restants de l'exercice 2011 est inchangée par rapport à la description qui en est faite dans la Partie 1 du Chapitre 4 du document de référence 2010.

(17) A périmètre et changes comparables.

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

(19) Source : Mises en chantier de logements individuels neufs - Ministère de l'Ecologie, du Développement Durable, des Transports et du Logement.

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

3 | Etats financiers résumés

ETATS FINANCIERS

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en millions d'euros)	Notes	30.06.2011	30.06.2010	2010
Produits des activités ordinaires	4	1 807,3	1 623,0	3 346,7
Produits et charges courants		(1 554,4)	(1 413,7)	(2 925,2)
Matières premières et achats consommés	5	(642,2)	(571,5)	(1 178,6)
Charges externes	6	(451,5)	(396,3)	(849,5)
Charges de personnel ⁽¹⁾	7	(334,1)	(310,7)	(633,1)
Impôts et taxes		(23,1)	(21,7)	(41,6)
Amortissements et pertes de valeur		(102,1)	(107,3)	(213,0)
Autres produits et charges courants		(5,1)	(7,3)	(15,1)
Quote-part des résultats nets des entreprises associées		3,7	1,1	5,7
Résultat opérationnel courant		252,9	209,3	421,5
Autres produits et charges opérationnels	8	(2,1)	(12,7)	(10,8)
Résultat des prises ou pertes de contrôle		5,8	(1,1)	40,8
Autres éléments non récurrents ⁽¹⁾		(7,9)	(11,6)	(51,6)
Résultat opérationnel		250,8	196,6	410,7
Charge d'endettement financier net		(28,9)	(29,2)	(57,3)
Résultat des placements		1,2	1,2	2,7
Charge d'endettement financier brut		(30,1)	(30,4)	(60,0)
Autres produits et charges financiers		(1,4)	7,2	(7,2)
Autres produits financiers		98,5	82,2	212,1
Autres charges financières		(99,9)	(75,0)	(219,3)
Résultat financier	10	(30,3)	(22,0)	(64,5)
Impôts sur le résultat ⁽¹⁾	11	(63,9)	(51,9)	(98,1)
Résultat net		156,6	122,7	248,1
Résultat net, part du Groupe ^{(2) & (3)}	12	154,9	120,5	243,7
Résultat net, part des intérêts sans contrôle		1,7	2,2	4,4

(1) Après changement volontaire de méthode comptable sur la comptabilisation des écarts actuariels des avantages du personnel postérieurs à l'emploi (voir note 2.2).

(2) Résultat net par action

Résultat net de base par action (en euros)	13	2,05	1,60	3,23
Résultat net dilué par action (en euros)	13	2,03	1,59	3,23

(3) Résultat courant net, part du Groupe

Résultat courant net de base par action (en euros)	13	2,08	1,64	3,21
Résultat courant net dilué par action (en euros)	13	2,06	1,63	3,20
Autres produits et charges opérationnels nets, part du Groupe	8	(2,1)	(2,9)	1,7

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

(en millions d'euros)	Notes	30.06.2011	30.06.2010	2010
Résultat net		156,6	122,7	248,1
Eléments non reclassables ultérieurement en résultat				
Différences actuarielles et plafonnements des avantages du personnel postérieurs à l'emploi ⁽¹⁾	20.1	29,4	(74,5)	(15,2)
Eléments reclassables ultérieurement en résultat				
Couvertures de flux de trésorerie		3,0	(1,3)	12,5
Comptabilisation en capitaux propres	21.3	10,2	0,3	18,4
Reclassement en résultat	21.3	(7,2)	(1,6)	(5,9)
Réserve de conversion		(94,6)	220,2	161,6
Comptabilisation en capitaux propres		(94,5)	230,4	171,8
Reclassement en résultat		(0,1)	(10,2)	(10,2)
Impôts sur le résultat	11	(11,5)	26,5	(3,7)
Autres éléments du résultat global		(73,7)	170,9	155,2
Résultat global total		82,9	293,6	403,3
Résultat global total, part du Groupe		83,4	288,2	395,9
Résultat global total, part des intérêts sans contrôle		(0,5)	5,4	7,4

(1) Changement volontaire de méthode comptable sur la comptabilisation des écarts actuariels des avantages du personnel postérieurs à l'emploi (voir note 2.2).

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

(en millions d'euros)	Notes	30.06.2011	30.06.2010	2010	01.01.2010
Actif non courant		2 815,6	2 973,0	2 947,5	2 752,9
Goodwill	14	916,6	977,6	950,4	897,5
Immobilisations incorporelles	15	33,6	43,3	34,6	43,8
Actifs miniers	16	435,3	414,5	453,5	377,2
Immobilisations corporelles	16	1 204,0	1 287,0	1 287,6	1 224,1
Participations dans les entreprises associées		75,0	53,6	54,4	50,0
Actifs financiers disponibles à la vente	19	4,7	7,0	7,4	7,5
Autres actifs financiers ⁽¹⁾	19	19,1	16,3	21,1	16,1
Autres créances	19	49,6	49,5	45,0	43,7
Instruments dérivés actif	21.3	19,8	29,0	24,8	17,6
Impôts différés actif ⁽¹⁾	22	57,9	95,2	68,7	75,4
Actif courant		1 732,2	1 446,7	1 489,9	1 190,8
Stocks	18	556,2	516,1	545,1	440,5
Créances clients	19	503,7	500,0	446,5	364,4
Autres créances	19	156,2	139,6	128,0	110,7
Instruments dérivés actif	21.3	12,0	5,0	12,2	5,0
Valeurs mobilières de placement et autres actifs financiers	19	7,1	6,9	6,0	5,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	19	497,0	279,1	352,1	264,6
Actif consolidé		4 547,8	4 419,7	4 437,4	3 943,7
Capitaux propres, part du Groupe		2 092,8	1 998,4	2 105,0	1 784,0
Capital		151,3	151,1	151,0	150,8
Primes		343,0	342,4	338,4	339,4
Réserves ⁽¹⁾		1 443,6	1 384,4	1 371,9	1 252,5
Résultat net, part du Groupe ⁽¹⁾		154,9	120,5	243,7	41,3
Capitaux propres, part des intérêts sans contrôle ⁽¹⁾		25,8	25,5	26,8	18,8
Capitaux propres		2 118,6	2 023,9	2 131,8	1 802,8
Passif non courant		1 411,3	1 559,2	1 483,6	1 454,3
Provisions pour avantages du personnel ⁽¹⁾	20.1	127,5	252,8	169,9	169,3
Autres provisions	20.2	187,1	183,2	189,6	157,7
Emprunts et dettes financières	21.1	998,3	1 033,3	1 016,8	1 037,7
Autres dettes	21.1	8,3	10,2	10,2	9,5
Instruments dérivés passif	21.3	10,0	20,0	15,3	16,5
Impôts différés passif	22	80,1	59,7	81,8	63,6
Passif courant		1 017,9	836,6	822,0	686,6
Autres provisions	20.2	15,3	17,1	14,4	18,6
Dettes fournisseurs	21.1	351,9	328,1	317,1	260,7
Impôts exigibles sur le résultat		44,7	18,7	25,1	20,6
Autres dettes	21.1	216,6	219,0	239,8	185,7
Instruments dérivés passif	21.3	1,9	2,3	1,4	2,9
Emprunts et dettes financières	21.1	381,0	246,1	219,5	186,0
Concours bancaires	21.1	6,5	5,3	4,7	12,1
Capitaux propres et passifs consolidés		4 547,8	4 419,7	4 437,4	3 943,7

(1) Après changement volontaire de méthode comptable sur la comptabilisation des écarts actuariels des avantages du personnel postérieurs à l'emploi (voir note 2.2).

ÉTAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en millions d'euros)	Capitaux propres, part du Groupe									Capitaux propres, part des intérêts sans contrôle	Total
	Capital	Primes	Actions propres	Réserves			Sous-total	Résultat net, part du Groupe	Sous-total		
				Couvertures de flux de trésorerie	Réserve de conversion	Autres réserves					
Capitaux propres au 1 ^{er} janvier 2010	150,8	339,4	0,0	(13,1)	(221,3)	1 539,8	1 305,4	41,3	1 836,9	18,9	1 855,8
Changement de méthode ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	(52,9)	(52,9)	-	(52,9)	(0,1)	(53,0)
Capitaux propres au 1 ^{er} janvier 2010, après changement de méthode	150,8	339,4	0,0	(13,1)	(221,3)	1 486,9	1 252,5	41,3	1 784,0	18,8	1 802,8
Résultat global total	-	-	-	3,2	218,8	(54,3)	167,7	120,5	288,2	5,4	293,6
Transactions avec les actionnaires	0,3	3,0	(5,1)	0,0	0,0	(30,7)	(35,8)	(41,3)	(73,8)	1,3	(72,5)
Affectation du résultat net 2009	-	-	-	-	-	41,3	41,3	(41,3)	0,0	-	-
Dividende (1,00 € par action)	-	-	-	-	-	(75,5)	(75,5)	-	(75,5)	(0,5)	(76,0)
Augmentations de capital	0,3	3,0	-	-	-	-	0,0	-	3,3	1,5	4,8
Transactions sur actions propres	-	-	(5,1)	-	-	-	(5,1)	-	(5,1)	-	(5,1)
Paiements en actions	-	-	-	-	-	3,8	3,8	-	3,8	-	3,8
Transactions avec les intérêts sans contrôle	-	-	-	-	-	(0,3)	(0,3)	-	(0,3)	0,3	0,0
Capitaux propres au 30 juin 2010	151,1	342,4	(5,1)	(9,9)	(2,5)	1 401,9	1 384,4	120,5	1 998,4	25,5	2 023,9
Résultat global total	-	-	-	9,5	(68,0)	43,0	(15,5)	123,2	107,7	2,0	109,7
Transactions avec les actionnaires	(0,1)	(4,0)	(0,8)	0,0	0,0	3,8	3,0	-	(1,1)	(0,7)	(1,8)
Dividende	-	-	-	-	-	-	0,0	-	0,0	(0,3)	(0,3)
Augmentations de capital	0,2	2,7	-	-	-	(0,1)	(0,1)	-	2,8	0,9	3,7
Réductions de capital	(0,3)	(6,7)	-	-	-	-	0,0	-	(7,0)	-	(7,0)
Transactions sur actions propres	-	-	(0,8)	-	-	-	(0,8)	-	(0,8)	-	(0,8)
Paiements en actions	-	-	-	-	-	3,8	3,8	-	3,8	-	3,8
Transactions avec les intérêts sans contrôle	-	-	-	-	-	0,1	0,1	-	0,1	(1,3)	(1,2)
Capitaux propres au 31 décembre 2010	151,0	338,4	(5,9)	(0,4)	(70,5)	1 448,7	1 371,9	243,7	2 105,0	26,8	2 131,8
Résultat global total	-	-	-	1,9	(94,5)	21,1	(71,5)	154,9	83,4	(0,5)	82,9
Transactions avec les actionnaires	0,3	4,6	(14,0)	0,0	0,0	157,2	143,2	(243,7)	(95,6)	(0,5)	(96,1)
Affectation du résultat net 2010	-	-	-	-	-	243,7	243,7	(243,7)	0,0	-	0,0
Dividende (1,20 € par action)	-	-	-	-	-	(90,6)	(90,6)	-	(90,6)	(0,5)	(91,1)
Augmentations de capital	0,3	4,6	-	-	-	-	0,0	-	4,9	-	4,9
Transactions sur actions propres	-	-	(14,0)	-	-	-	(14,0)	-	(14,0)	-	(14,0)
Paiements en actions	-	-	-	-	-	4,1	4,1	-	4,1	-	4,1
Capitaux propres au 30 juin 2011	151,3	343,0	(19,9)	1,5	(165,0)	1 627,0	1 443,6	154,9	2 092,8	25,8	2 118,6

(1) Changement volontaire de méthode comptable sur la comptabilisation des écarts actuariels des avantages du personnel postérieurs à l'emploi (voir note 2.2).

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(en millions d'euros)	Notes	30.06.2011	30.06.2010	2010
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		158,7	139,6	406,4
Flux de trésorerie générés par les opérations courantes	Annexe 1	268,4	228,4	567,4
Intérêts payés		(42,8)	(48,5)	(62,7)
Impôts sur le résultat, payés sur résultat opérationnel courant et résultat financier		(58,2)	(34,9)	(82,6)
Dividendes reçus des actifs financiers disponibles à la vente		0,1	0,1	0,1
Flux de trésorerie générés par les autres produits et charges opérationnels	Annexe 2	(8,8)	(5,5)	(15,8)
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		(91,2)	(50,5)	(210,2)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles		(99,2)	(56,4)	(154,9)
Acquisitions de titres d'entités consolidées sous déduction de la trésorerie acquise		(22,2)	0,3	(69,2)
Acquisitions d'actifs financiers disponibles à la vente		(1,2)	-	0,4
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		4,1	3,1	8,6
Cessions de titres d'entités consolidées sous déduction de la trésorerie cédée		25,5	0,8	1,8
Cessions d'actifs financiers disponibles à la vente		0,9	-	-
Variation nette des immobilisations financières		0,1	0,7	1,0
Intérêts encaissés		0,8	1,0	2,1
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		85,0	(88,5)	(118,0)
Augmentations de capital		4,9	4,8	8,5
Réductions de capital		-	-	(7,1)
Cessions (acquisitions) d'actions propres		(14,0)	(5,1)	(5,9)
Dividendes versés aux actionnaires		(90,6)	(75,5)	(75,5)
Dividendes versés aux intérêts sans contrôle		(0,5)	(0,5)	(0,8)
Emissions d'emprunts		96,9	77,2	67,0
Remboursements d'emprunts		(14,1)	(18,2)	(32,0)
Variation nette des autres dettes		102,4	(71,2)	(72,2)
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie		152,5	0,6	78,2

(en millions d'euros)	30.06.2011	30.06.2010	2010
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	347,4	252,6	252,6
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	152,5	0,6	78,2
Incidence des variations de périmètre	0,1	(0,1)	(0,1)
Incidence de la variation des taux de change	(9,5)	21,4	17,5
Incidence des changements de principes comptables	-	(0,7)	(0,8)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	490,5	273,8	347,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	497,0	279,1	352,1
Concours bancaires	(6,5)	(5,3)	(4,7)

Annexe 1 : flux de trésorerie générés par les opérations courantes

(en millions d'euros)	Notes	30.06.2011	30.06.2010	2010
Résultat net ⁽¹⁾		156,6	122,7	248,1
Ajustements ⁽¹⁾		193,8	203,6	370,5
Impôts sur le résultat ⁽¹⁾	11	63,9	51,9	98,1
Quote-part des résultats nets des entreprises associées		(3,7)	(1,1)	(5,7)
Dividendes reçus des entreprises associées		2,0	2,0	2,0
Pertes de valeur du goodwill	8 & 14	1,2	-	1,0
Profit résultant des acquisitions à des conditions avantageuses		-	-	(42,8)
Quote-part des résultats nets des entreprises associées hors de l'activité récurrente		-	-	8,8
Autres produits et charges opérationnels hors pertes de valeur du goodwill ⁽¹⁾		0,9	12,7	43,8
Dotations nettes opérationnelles aux amortissements		101,8	106,9	212,0
Dotations nettes opérationnelles aux pertes de valeur sur éléments de l'actif		(0,3)	6,0	8,6
Dotations nettes opérationnelles aux provisions ⁽¹⁾		0,4	0,3	(10,7)
Dividendes à recevoir des actifs financiers disponibles à la vente		(0,1)	(0,1)	(0,1)
Produits et charges d'intérêts nets		28,6	28,7	56,7
Gain de change non récurrent lié à une restructuration financière ⁽²⁾		-	(10,2)	(10,2)
Profits et pertes de réévaluation		0,9	7,5	13,9
Résultat des cessions courantes des immobilisations incorporelles et corporelles		(1,8)	(1,0)	(4,9)
Variation du besoin en fonds de roulement		(82,0)	(97,9)	(51,2)
Stocks		(34,2)	(35,6)	(56,6)
Clients, avances et acomptes reçus		(78,2)	(86,4)	(24,3)
Fournisseurs, avances et acomptes versés		42,5	44,9	35,2
Autres créances et dettes		(12,1)	(20,8)	(5,5)
Flux de trésorerie générés par les opérations courantes		268,4	228,4	567,4

(1) Après changement volontaire de méthode comptable sur la comptabilisation des écarts actuariels des avantages du personnel postérieurs à l'emploi (voir note 2.2).

(2) Voir note 12.

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

(en millions d'euros)	Notes	30.06.2011	30.06.2010	2010
Autres produits et charges opérationnels ⁽¹⁾	8	(2,1)	(12,7)	(10,8)
Ajustements ⁽¹⁾		(6,7)	7,2	(5,0)
Pertes de valeur du goodwill	8 & 14	1,2	-	1,0
Profits résultant des acquisitions à des conditions avantageuses	8	-	-	(42,8)
Autres dotations nettes opérationnelles aux amortissements	8	-	0,1	9,1
Autres dotations nettes opérationnelles aux provisions ⁽¹⁾	8	(1,2)	(2,3)	(2,4)
Résultat des cessions non récurrentes d'immobilisations incorporelles et corporelles	8	-	0,1	3,8
Résultat des cessions des titres consolidés et des actifs financiers disponibles à la vente	8	(8,7)	(0,5)	(1,4)
Variations de juste valeur liées aux prises ou pertes de contrôle	8	2,0	-	-
Gain de change non récurrent lié à une restructuration financière ⁽²⁾		-	10,2	10,2
Quote-part des résultats nets des entreprises associées hors de l'activité récurrente		-	-	8,8
Impôts sur le résultat, payés sur autres produits et charges opérationnels		-	(0,4)	8,7
Flux de trésorerie générés par les autres produits et charges opérationnels		(8,8)	(5,5)	(15,8)

(1) Après changement volontaire de méthode comptable sur la comptabilisation des écarts actuariels des avantages du personnel postérieurs à l'emploi (voir note 2.2).

(2) Voir note 12.

RECONCILIATION DE LA DETTE FINANCIERE NETTE

La dette financière nette est la position nette d'Imerys vis-à-vis des établissements financiers, c'est-à-dire le total des passifs de financement diminués de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des placements financiers. 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 21.4 - Risque de liquidité de l'emprunteur*). Le lien entre cet indicateur et l'état de la situation financière est présenté dans la *note 21.2*.

Les notes suivantes présentent la variation de la dette financière nette en deux étapes :

- du résultat opérationnel courant au cash flow libre opérationnel courant ;
- du cash flow libre opérationnel courant à la variation de la dette financière nette.

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)	30.06.2011	30.06.2010	2010
Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	252,9	209,3	421,5
Amortissements et pertes de valeur d'exploitation	102,1	107,3	213,0
Variation nette des provisions d'exploitation ⁽¹⁾	(1,3)	1,7	(9,8)
Quote-part des résultats nets des entreprises associées	(3,7)	(1,1)	(5,7)
Dividendes reçus des entreprises associées	2,0	2,0	2,0
Capacité d'autofinancement d'exploitation avant impôts (EBITDA courant) ⁽¹⁾	352,0	319,2	621,0
Impôts notionnels sur le résultat opérationnel courant ^{(1) & (2)}	(72,6)	(60,9)	(122,0)
Cash flow opérationnel courant net ⁽¹⁾	279,4	258,3	499,0
Investissements payés ⁽³⁾	(99,2)	(56,5)	(154,9)
Immobilisations incorporelles	(4,0)	(1,3)	(6,4)
Immobilisations corporelles	(55,2)	(32,0)	(118,3)
Actifs miniers de découverte ⁽⁴⁾	(25,6)	(17,4)	(44,4)
Dettes sur acquisitions	(14,4)	(5,8)	14,2
Valeur comptable des cessions courantes d'actifs	2,3	2,2	3,7
Variation du besoin en fonds de roulement opérationnel	(69,9)	(77,1)	(45,7)
Stocks	(34,2)	(35,6)	(56,6)
Clients, avances et acomptes reçus	(78,2)	(86,4)	(24,3)
Fournisseurs, avances et acomptes versés	42,5	44,9	35,2
Cash flow libre opérationnel courant ⁽¹⁾	112,6	126,9	302,1

(1) Après changement volontaire de méthode comptable sur la comptabilisation des écarts actuariels des avantages du personnel postérieurs à l'emploi (voir note 2.2).

(2) Taux effectif d'impôt sur le résultat courant

	28,7%	29,1%	29,0%
--	-------	-------	-------

(3) Ratio de couverture des investissements comptabilisés

	83,1%	47,3%	79,4%
--	-------	-------	-------

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	102,0	107,1	212,9
(4) Actifs miniers de découverte	(25,6)	(17,4)	(44,4)
Actifs miniers de découverte - non courant	(15,8)	(10,6)	(20,1)
Actifs miniers de découverte - courant	(9,6)	(6,8)	(24,7)
Neutralisation des provisions pour réhabilitation activées	(0,2)	-	0,4

Variation de la dette financière nette

(en millions d'euros)	30.06.2011	30.06.2010	2010
Cash flow libre opérationnel courant ⁽¹⁾	112,6	126,9	302,1
Résultat financier	(30,3)	(22,0)	(64,5)
Pertes de valeur financières et désactualisation	0,8	4,0	6,6
Gain de change non récurrent lié à une restructuration financière ⁽²⁾	-	(10,2)	(10,2)
Impôts sur résultat financier	8,7	9,4	21,5
Variation de la dette d'impôts sur le résultat	3,2	6,5	0,8
Variation des impôts différés sur le résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	2,4	10,0	17,1
Variation des autres postes du besoin en fonds de roulement	(12,1)	(20,8)	(5,5)
Variation de juste valeur	1,3	3,2	6,3
Cash flow libre courant	86,6	107,0	274,2
Croissance externe	(23,3)	0,3	(68,5)
Acquisitions de titres d'entités consolidées sous déduction de la dette nette acquise	(22,2)	0,3	(68,9)
Acquisitions d'actifs financiers disponibles à la vente	(1,1)	-	0,4
Cessions	26,4	0,8	1,8
Cessions de titres d'entités consolidées sous déduction de la dette nette cédée	25,5	0,8	1,8
Cessions d'actifs financiers disponibles à la vente	0,9	-	-
Flux de trésorerie générés par les autres produits et charges opérationnels	(8,8)	(5,5)	(15,8)
Dividendes versés aux actionnaires et aux intérêts sans contrôle	(91,1)	(76,0)	(76,3)
Besoin de financement	(10,2)	26,6	115,4
Opérations sur capitaux propres	(9,1)	(0,3)	(4,5)
Variation nette des immobilisations financières	0,2	-	0,2
Variation de la dette financière nette	(19,1)	26,3	111,1

(1) Après changement volontaire de méthode comptable sur la comptabilisation des écarts actuariels des avantages du personnel postérieurs à l'emploi (voir note 2.2).

(2) Voir note 12.

(en millions d'euros)	30.06.2011	30.06.2010	2010
Dette financière nette à l'ouverture	(872,8)	(964,3)	(964,3)
Variation de la dette financière nette	(19,1)	26,3	111,1
Incidence de la variation des taux de change	14,0	(50,0)	(23,8)
Incidence de la variation de juste valeur des couvertures de taux d'intérêt	4,0	(2,1)	4,1
Incidence des changements de principes comptables et autres	0,1	-	0,1
Dette financière nette à la clôture	(873,8)	(990,1)	(872,8)

INFORMATION PAR SECTEURS

Jugement

Les secteurs présentés correspondent aux quatre branches d'activité d'Imerys : Minéraux pour Céramiques, Réfractaires, Abrasifs & Fonderie (CRAF) ; Minéraux de Performance & Filtration (PFM) ; Pigments pour Papier & Emballage (PPP) ; et Matériaux & Monolithiques (M&M). Chacun de ces secteurs est 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.

L'agrégation des Unités Génératrices de Trésorerie en secteurs constitue un jugement de la Direction Générale réalisé de la manière suivante :

Secteurs	Unités Génératrices de Trésorerie
Minéraux pour Céramiques, Réfractaires, Abrasifs & Fonderie (CRAF)	Minéraux pour Céramiques
	Minéraux pour Réfractaires
	Minéraux Fondus
	Graphite
Minéraux de Performance & Filtration (PFM)	Minéraux de Performance Amérique du Nord
	Minéraux pour Filtration Amérique du Nord
	Minéraux de Performance & Filtration Europe
	Minéraux de Performance & Filtration Amérique du Sud
	Minéraux de Performance & Filtration Asie Pacifique
	Vermiculite
Pigments pour Papier & Emballage (PPP)	Pigments pour Papier & Emballage
Matériaux & Monolithiques (M&M)	Terre Cuite
	Réfractaires Monolithiques
	Supports de Cuisson

En revanche, 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 2011

(en millions d'euros)	CRAF	PFM	PPP	M&M	IS&H	Total
Produits externes	584,6	297,4	397,4	524,9	3,0	1 807,3
Ventes de biens	545,9	264,9	334,0	440,7	3,0	1 588,5
Prestations de services	38,7	32,5	63,4	84,2	-	218,8
Produits inter-secteurs	16,5	5,4	8,2	0,3	(30,4)	0,0
Produits des activités ordinaires	601,1	302,8	405,6	525,2	(27,4)	1 807,3
Résultat opérationnel courant	86,2	39,1	41,0	112,6	(26,0)	252,9
dont quote-part des résultats nets des entreprises associées	2,3	(0,1)	1,4	0,1	-	3,7
dont amortissements et pertes de valeur	(29,9)	(19,8)	(34,9)	(16,7)	(0,8)	(102,1)
Résultat opérationnel	81,3	40,6	39,4	111,5	(22,0)	250,8
Résultat financier	(3,3)	0,7	0,3	(1,8)	(26,2)	(30,3)
Produits d'intérêt	0,4	0,1	0,1	0,2	0,4	1,2
Charges d'intérêt	(0,9)	(0,1)	(0,5)	(0,9)	(27,4)	(29,8)
Impôts sur le résultat	(23,5)	(11,5)	(7,7)	(36,5)	15,3	(63,9)
Résultat net	54,5	29,8	32,0	73,2	(32,9)	156,6

Au 30 juin 2010

(en millions d'euros)	CRAF	PFM	PPP	M&M	IS&H	Total
Produits externes	522,7	293,8	353,6	451,2	1,7	1 623,0
Ventes de biens	485,7	262,1	291,7	414,4	1,7	1 455,6
Prestations de services	37,0	31,7	61,9	36,8	-	167,4
Produits inter-secteurs	13,9	6,6	2,7	0,2	(23,4)	0,0
Produits des activités ordinaires	536,6	300,4	356,3	451,4	(21,7)	1 623,0
Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	67,8	34,9	37,1	92,4	(22,9)	209,3
dont quote-part des résultats nets des entreprises associées	-	(0,1)	1,1	0,1	-	1,1
dont amortissements et pertes de valeur	(32,6)	(21,3)	(34,4)	(17,8)	(1,2)	(107,3)
Résultat opérationnel ⁽¹⁾	67,4	26,6	33,8	93,0	(24,2)	196,6
Résultat financier	(0,5)	(0,6)	(3,6)	0,9	(18,2)	(22,0)
Produits d'intérêt	0,5	0,1	0,1	0,3	0,2	1,2
Charges d'intérêt	(0,8)	(0,2)	(0,2)	(0,6)	(28,0)	(29,8)
Impôts sur le résultat ⁽¹⁾	(15,2)	(7,3)	(6,0)	(32,1)	8,7	(51,9)
Résultat net ⁽¹⁾	51,7	18,7	24,2	61,8	(33,7)	122,7

(1) Après changement volontaire de méthode comptable sur la comptabilisation des écarts actuariels des avantages du personnel postérieurs à l'emploi (voir note 2.2).

Au 31 décembre 2010

(en millions d'euros)	CRAF	PFM	PPP	M&M	IS&H	Total
Produits externes	1 077,3	582,0	758,9	922,2	6,3	3 346,7
Ventes de biens	998,6	519,3	636,4	833,3	6,0	2 993,6
Prestations de services	78,7	62,7	122,5	88,9	0,3	353,1
Produits inter-secteurs	27,7	12,7	8,2	0,4	(49,0)	0,0
Produits des activités ordinaires	1 105,0	594,7	767,1	922,6	(42,7)	3 346,7
Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	135,2	65,9	76,9	187,6	(44,1)	421,5
dont quote-part des résultats nets des entreprises associées	0,5	(0,4)	5,3	0,3	-	5,7
dont amortissements et pertes de valeur	(64,0)	(43,2)	(70,6)	(33,2)	(2,0)	(213,0)
Résultat opérationnel ⁽¹⁾	131,3	37,6	104,4	185,2	(47,8)	410,7
Résultat financier	(5,2)	(3,3)	(6,4)	(0,5)	(49,1)	(64,5)
Produits d'intérêt	1,0	0,2	0,5	0,4	0,6	2,7
Charges d'intérêt	(1,3)	(0,3)	(0,7)	(1,4)	(55,6)	(59,3)
Impôts sur le résultat ⁽¹⁾	(34,3)	(14,7)	(9,0)	(67,6)	27,5	(98,1)
Résultat net ⁽¹⁾	91,8	19,6	89,0	117,1	(69,4)	248,1

(1) Après changement volontaire de méthode comptable sur la comptabilisation des écarts actuariels des avantages du personnel postérieurs à l'emploi (voir note 2.2).

Etat de la situation financière consolidée

Au 30 juin 2011

(en millions d'euros)	CRAF	PFM	PPP	M&M	IS&H	Total
Capitaux investis - Actif	1 363,5	678,0	1 123,3	759,2	6,1	3 930,1
Goodwill ⁽¹⁾	423,9	138,8	158,7	194,4	0,7	916,5
Immobilisations corporelles et incorporelles ⁽²⁾	390,6	357,0	614,2	305,0	6,1	1 672,9
Stocks	268,9	57,8	111,9	117,4	0,2	556,2
Créances clients	198,1	100,0	102,1	111,8	(8,3)	503,7
Autres créances - courant et non courant	54,6	21,6	101,1	23,8	4,7	205,8
Participations dans les entreprises associées	27,4	2,8	35,3	6,8	2,7	75,0
Actifs non alloués						617,7
Total actif						4 547,8
Capitaux investis - Passif	210,0	90,1	119,7	206,8	(5,1)	621,5
Dettes fournisseurs	128,1	57,3	71,4	114,6	(19,5)	351,9
Autres dettes - courant et non courant	57,7	29,0	49,9	88,4	(0,1)	224,9
Dettes impôts sur le résultat	24,2	3,8	(1,6)	3,8	14,5	44,7
Provisions	102,7	90,8	81,4	76,5	(21,5)	329,9
Passifs non alloués						1 477,8
Total passif non courant et courant						2 429,2
Total capitaux investis	1 153,5	587,9	1 003,6	552,4	11,2	3 308,6
<i>(1) Augmentations du goodwill</i>	<i>0,5</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>(0,5)</i>	<i>-</i>	<i>0,0</i>
<i>(2) Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles</i>	<i>36,9</i>	<i>17,0</i>	<i>34,3</i>	<i>10,2</i>	<i>0,8</i>	<i>99,2</i>

Au 30 juin 2010

(en millions d'euros)	CRAF	PFM	PPP	M&M	IS&H	Total
Capitaux investis - Actif	1 397,1	767,7	1 053,1	775,6	(12,3)	3 981,2
Goodwill ⁽¹⁾	450,9	154,9	171,1	200,0	0,7	977,6
Immobilisations corporelles et incorporelles ⁽²⁾	433,2	418,8	565,7	321,7	5,4	1 744,8
Stocks	250,9	54,0	99,9	111,3	-	516,1
Créances clients	202,1	110,6	91,8	105,8	(10,3)	500,0
Autres créances - courant et non courant	54,1	21,3	94,8	30,0	(11,1)	189,1
Participations dans les entreprises associées	5,9	8,1	29,8	6,8	3,0	53,6
Actifs non alloués ⁽³⁾						438,5
Total actif						4 419,7
Capitaux investis - Passif	211,5	92,9	105,3	180,7	(14,4)	576,0
Dettes fournisseurs	119,3	58,1	68,5	100,5	(18,3)	328,1
Autres dettes - courant et non courant	66,4	30,3	42,7	78,8	11,0	229,2
Dettes impôts sur le résultat	25,8	4,5	(5,9)	1,4	(7,1)	18,7
Provisions ⁽³⁾	120,0	100,8	82,2	75,4	74,7	453,1
Passifs non alloués						1 366,7
Total passif non courant et courant						2 395,8
Total capitaux investis	1 185,6	674,8	947,8	594,9	2,1	3 405,2
<i>(1) Augmentations du goodwill</i>	<i>2,8</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>2,8</i>
<i>(2) Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles</i>	<i>21,4</i>	<i>5,6</i>	<i>19,9</i>	<i>8,5</i>	<i>1,0</i>	<i>56,4</i>
<i>(3) Après changement volontaire de méthode comptable sur la comptabilisation des écarts actuariels des avantages du personnel postérieurs à l'emploi (voir note 2.2).</i>						

Au 31 décembre 2010

(en millions d'euros)	CRAF	PFM	PPP	M&M	IS&H	Total
Capitaux investis - Actif	1 356,3	700,6	1 155,6	747,8	(15,2)	3 945,1
Goodwill ⁽¹⁾	438,0	147,0	164,9	199,8	0,7	950,4
Immobilisations corporelles et incorporelles ⁽²⁾	426,2	387,5	639,6	315,9	6,5	1 775,7
Stocks	264,7	54,0	115,2	111,2	-	545,1
Créances clients	175,9	87,8	99,1	91,3	(7,6)	446,5
Autres créances - courant et non courant	45,4	21,1	101,5	22,7	(17,7)	173,0
Participations dans les entreprises associées	6,1	3,2	35,3	6,9	2,9	54,4
Actifs non alloués ⁽³⁾						492,3
Total actif						4 437,4
Capitaux investis - Passif	203,2	91,9	134,3	179,9	(17,2)	592,1
Dettes fournisseurs	117,6	47,8	74,4	93,8	(16,5)	317,1
Autres dettes - courant et non courant	58,3	34,9	63,9	84,5	8,3	249,9
Dettes impôts sur le résultat	27,3	9,2	(4,0)	1,6	(9,0)	25,1
Provisions ⁽³⁾	106,1	86,5	67,0	74,3	40,0	373,9
Passifs non alloués						1 339,6
Total passif non courant et courant						2 305,6
Total capitaux investis	1 153,1	608,7	1 021,3	567,9	2,0	3 353,0

(1) Augmentations du goodwill 4,8 - - 1,9 - 6,7

(2) Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles 57,9 20,8 55,1 16,2 4,9 154,9

(3) Après changement volontaire de méthode comptable sur la comptabilisation des écarts actuariels des avantages du personnel postérieurs à l'emploi (voir note 2.2).

Au 1^{er} janvier 2010

(en millions d'euros)	CRAF	PFM	PPP	M&M	IS&H	Total
Capitaux investis - Actif	1 223,2	672,4	934,3	746,4	(24,4)	3 551,9
Goodwill ⁽¹⁾	411,8	141,2	153,5	190,3	0,7	897,5
Immobilisations corporelles et incorporelles ⁽²⁾	413,0	376,3	514,2	331,7	9,9	1 645,1
Stocks	214,0	45,1	81,3	100,1	-	440,5
Créances clients	138,9	79,5	77,2	76,0	(7,2)	364,4
Autres créances - courant et non courant	39,5	23,3	77,7	41,7	(27,8)	154,4
Participations dans les entreprises associées	6,0	7,0	30,4	6,6	-	50,0
Actifs non alloués ⁽³⁾						391,8
Total actif						3 943,7
Capitaux investis - Passif	165,9	65,4	87,7	159,7	(2,2)	476,5
Dettes fournisseurs	91,2	40,9	52,9	91,6	(15,9)	260,7
Autres dettes - courant et non courant	49,3	23,6	40,1	67,9	14,3	195,2
Dettes impôts sur le résultat	25,4	0,9	(5,3)	0,2	(0,6)	20,6
Provisions ⁽³⁾	96,7	68,2	68,5	72,9	39,3	345,6
Passifs non alloués						1 318,8
Total passif non courant et courant						2 140,9
Total capitaux investis	1 057,3	607,0	846,6	586,7	(22,2)	3 075,4

(1) Augmentations du goodwill (0,8) 5,1 - - - 4,3

(2) Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles 48,4 15,1 35,6 37,5 1,8 138,4

(3) Après changement volontaire de méthode comptable sur la comptabilisation des écarts actuariels des avantages du personnel postérieurs à l'emploi (voir note 2.2).

Produits des activités ordinaires par localisation géographique

(en millions d'euros)	30.06.2011	30.06.2010	2010
France	393,6	352,9	708,5
Autres pays d'Europe	664,4	587,9	1 218,8
Amérique du Nord	402,7	396,9	808,1
Asie - Océanie	252,5	202,7	433,7
Autres pays	94,1	82,6	177,6
Produits des activités ordinaires par localisation géographique des activités du Groupe	1 807,3	1 623,0	3 346,7
France	324,7	279,8	561,4
Autres pays d'Europe	655,2	591,9	1 226,6
Amérique du Nord	368,0	363,3	731,3
Asie - Océanie	310,3	257,4	546,9
Autres pays	149,1	130,6	280,5
Produits des activités ordinaires par localisation géographique des clients	1 807,3	1 623,0	3 346,7

Actifs par localisation géographique

Au 30 juin 2011

(en millions d'euros)	Goodwill	Immobilisations corporelles et incorporelles	Total
France	166,1	341,5	507,6
Autres pays d'Europe	326,7	357,9	684,6
Amérique du Nord	120,4	438,8	559,2
Asie - Océanie	225,9	145,3	371,2
Autres pays	77,5	389,4	466,9
Total	916,6	1 672,9	2 589,5

Au 30 juin 2010

(en millions d'euros)	Goodwill	Immobilisations corporelles et incorporelles	Total
France	163,6	356,7	520,3
Autres pays d'Europe	336,5	378,8	715,3
Amérique du Nord	141,8	527,5	669,3
Asie - Océanie	253,4	171,2	424,6
Autres pays	82,3	310,6	392,9
Total	977,6	1 744,8	2 722,4

Au 31 décembre 2010

(en millions d'euros)	Goodwill	Immobilisations corporelles et incorporelles	Total
France	166,7	354,3	521,0
Autres pays d'Europe	331,3	373,9	705,2
Amérique du Nord	130,2	488,7	618,9
Asie - Océanie	240,8	157,8	398,6
Autres pays	81,4	401,0	482,4
Total	950,4	1 775,7	2 726,1

■ PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Note 1 Principes comptables

Les états financiers semestriels au 30 juin 2011 sont destinés à actualiser les informations fournies dans le jeu complet d'états financiers annuels au 31 décembre 2010 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 2010. Le processus d'adoption dans l'Union Européenne peut créer des décalages temporaires à la date de clôture entre le Référentiel et les IFRS. Toutefois, en l'absence de décalage temporaire au 30 juin 2011, il n'existe à cette date aucune différence entre le Référentiel et les IFRS. Les états financiers consolidés ont été arrêtés le 28 juillet 2011 par le Conseil d'Administration d'Imerys SA, société mère du Groupe.

Note 2 Changements de méthodes comptables

2.1 Changements obligatoires

Application anticipée

Imerys n'applique aucun texte par anticipation en 2011. Le Groupe n'avait appliqué aucun texte par anticipation en 2010.

Application en date d'entrée en vigueur

Amendement à IFRIC 14, Paiements anticipés des exigences de financement minimal. Cet amendement applicable au 1^{er} janvier 2011 corrige une conséquence non intentionnelle de la version initiale d'IFRIC 14. Pour évaluer l'actif d'un régime d'avantages du personnel, cette interprétation interdisait dans certaines circonstances de tenir compte des cotisations versées par anticipation et pouvant être imputées en diminution des cotisations minimales futures. Cet amendement n'a aucun impact sur l'évaluation des actifs d'avantages du personnel (*note 20.1*).

Améliorations des IFRS (mai 2010). Ce projet continu apporte une série d'amendements nécessaires aux textes existants.

Par ailleurs, les textes suivants ne concernent pas les transactions, événements ou conditions existant dans le Groupe : Amendement à IFRS 1 : Exemption limitée à la présentation d'informations comparatives relatives à IFRS 7 par les premiers adoptants ; IAS 24 révisée, Information relative aux parties liées ; IFRIC 19, Extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres.

2.2 Changements volontaires

Comptabilisation des écarts actuariels des avantages du personnel postérieurs à l'emploi. La norme IAS 19 sur les avantages du personnel autorise la comptabilisation des écarts actuariels des avantages du personnel postérieurs à l'emploi soit en résultat, soit en capitaux propres. La norme révisée publiée par l'IASB en juin 2011 et applicable en 2013 (*note 3.2*) supprime l'option résultat. Imerys, qui avait retenu cette option et l'appliquait selon la méthode du corridor, a donc décidé d'opter, dans le cadre de la norme actuelle, pour la comptabilisation immédiate de l'intégralité des écarts actuariels en capitaux propres sans reclassement ultérieur en résultat. En choisissant cette option, Imerys améliore la lisibilité des actifs et passifs d'avantages du personnel par une réduction significative des éléments hors bilan et fait évoluer ses principes comptables en cohérence avec les choix de l'IASB et de la majorité des émetteurs significatifs cotés sur NYSE Euronext Paris.

L'impact du changement de méthode comptable sur les capitaux propres consolidés est présenté ci-après. Les ajustements débiteurs sont présentés en négatif et les ajustements créditeurs en positif.

(en millions d'euros)	Notes	30.06.2011	30.06.2010	2010	01.01.2010
Compte de résultat		1,4	1,3	2,8	-
Charges de personnel		2,0	2,0	2,5	-
Variation nette des provisions des régimes à prestations définies	7	2,0	2,0	2,5	-
Autres éléments non récurrents		0,0	0,0	1,6	-
Variation des provisions	8	-	-	1,6	-
Impôts sur le résultat		(0,6)	(0,7)	(1,3)	-
Impôts différés sur résultat opérationnel courant et financier	11	(0,6)	(0,7)	(0,9)	-
Impôts différés sur autres produits et charges opérationnels	11	-	-	(0,4)	-
Etat du résultat global		24,5	(118,0)	(67,4)	(53,0)
Gains et (pertes) actuariels	20.1	29,5	(147,1)	(89,3)	(72,5)
Plafonnement des actifs	20.1	(0,1)	0,1	1,6	-
Impôts sur le résultat	11	(8,3)	39,7	23,4	19,5
Réserve de conversion		3,4	(10,7)	(3,1)	-
Etat de variation des capitaux propres		25,9	(116,7)	(64,6)	(53,0)

L'impact du changement de méthode comptable sur l'état de la situation financière est présenté ci-après. Les ajustements débiteurs sont présentés en négatif et les ajustements créditeurs en positif.

(en millions d'euros)	Notes	30.06.2011	30.06.2010	2010	01.01.2010
Autres actifs financiers	19	1,2	9,3	12,6	7,1
Actifs du régime	20.1	1,2	9,3	12,6	7,1
Droits à remboursement	20.1	-	-	-	-
Impôts différés actif	22	10,1	(42,8)	(23,2)	(19,5)
Provisions pour avantages du personnel		(37,2)	150,2	75,2	65,4
Régimes de retraite	20.1	(37,3)	151,8	77,8	67,3
Régimes médicaux	20.1	0,1	(1,6)	(2,6)	(1,9)
Etat de la situation financière		(25,9)	116,7	64,6	53,0

Changements de méthodes comptables volontaires en 2010. En 2010, le Groupe n'avait procédé à aucun changement de méthode comptable volontaire.

Note 3 Textes en vigueur après la date de clôture

Selon le dernier calendrier prévisionnel d'adoption des IFRS dans l'Union Européenne daté du 13 juillet 2011 et publié le 28 juillet 2011 par l'EFRAG (European Financial Reporting Advisory Group), Imerys appliquera les textes suivants après le 30 juin 2011.

3.1 Application en 2012

Les textes suivants, dont le processus d'adoption est en cours dans l'Union Européenne au 30 juin 2011, ne concernent pas les transactions, événements ou conditions existant dans le Groupe : Amendements à IFRS 7 Instruments financiers : informations à fournir ; Amendements à IAS 12 Impôts sur le résultat : Impôts différés - Recouvrement des actifs sous-jacents ; Amendements à IFRS 1 Première application des Normes internationales d'information financière : Hyperinflation grave et suppression des dates d'application fermes pour les nouveaux adoptants.

3.2 Application en 2013

Au 30 juin 2011, le processus d'adoption des normes suivantes est en cours dans l'Union Européenne.

IFRS 9 (phase 1), Instruments financiers : classement et évaluation. Au 28 juillet 2011, date d'arrêté des états financiers par le Conseil d'Administration, l'EFRAG n'a communiqué aucune date d'adoption indicative pour ce texte. Pour sa part l'IASB requiert une application obligatoire au 1^{er} janvier 2013. Imerys appliquera donc ce texte au plus tard à cette date, sous réserve de son adoption préalable dans l'Union Européenne. Sous cette même réserve, le Groupe pourrait décider de l'appliquer par anticipation avant le 1^{er} janvier 2013. Ce texte constitue la première étape d'une réforme destinée à simplifier la norme IAS 39. Ce premier amendement réduit le nombre de catégories d'instruments financiers en mettant l'accent sur les deux bases d'évaluation que sont la juste valeur et le coût amorti. Cet amendement modifiera le classement des informations présentées dans les [notes 9, 10, 19 et 21.1](#) sans affecter les règles de comptabilisation et d'évaluation des instruments financiers. Ces règles seront toutefois modifiées dans le cadre d'un projet d'amendements en cours au 30 juin 2011 : pertes de valeurs des actifs financiers évalués au coût amorti (phase 2) et comptabilité de couverture (phase 3).

IFRS 10, Etats financiers consolidés. Cette norme d'application rétrospective remplacera la norme IAS 27, Etats financiers consolidés et individuels et l'interprétation SIC 12, Consolidation - Entités ad hoc et confirmera le contrôle en tant que fondement du périmètre de consolidation, selon trois composantes : pouvoir, exposition à la variabilité des rendements et capacité à exercer ce pouvoir pour influencer sur ces rendements. Cette nouvelle norme n'aura pas d'incidence sur le périmètre de consolidation ([note 24](#)). IAS 27, révisée corrélativement à la publication de IFRS 10, ne traitera plus que des états financiers individuels et ne sera donc plus applicable dans le Groupe.

IFRS 11, Accords conjoints. Cette norme d'application rétrospective remplacera la norme IAS 31, Participation dans des coentreprises et l'interprétation SIC 13, Entités contrôlées conjointement - Apports non monétaires par des coentrepreneurs et supprimera l'option actuellement prévue par IAS 31 pour comptabiliser les activités sous contrôle conjoint soit selon la méthode de l'intégration proportionnelle, soit selon la méthode de la mise en équivalence. Dans la nouvelle norme, seule la méthode de la mise en équivalence sera autorisée. IAS 28 est révisée corrélativement à la publication de IFRS 11. Ces nouvelles règles n'auront aucune incidence chez Imerys où la méthode de l'intégration proportionnelle n'est pas utilisée ([voir note 4.6 du chapitre 5 du Document de Référence 2010](#)).

IFRS 12, Informations à fournir sur les participations dans les autres entités. Cette norme est destinée à améliorer l'information fournie sur les entités sur lesquelles le Groupe exerce un contrôle ([note 24](#)), un contrôle conjoint ou une influence notable ([voir note 20 du chapitre 5 du Document de Référence 2010](#)).

IFRS 13, Evaluation de la juste valeur. Cette norme définit la juste valeur comme le prix de sortie d'un actif ou d'un passif et impose la méthodologie applicable à sa détermination ainsi que les informations à fournir ([voir notes 25.1 et 25.4 du chapitre 5 du Document de Référence 2010](#)). IFRS 13 ne définit pas les circonstances dans lesquelles la juste valeur doit être utilisée, cette prescription demeurant du ressort des normes en vigueur.

Amendements à IAS 1, Présentation des postes des autres éléments du résultat global. Ces amendements d'application rétrospective prévoient principalement d'améliorer la présentation des autres éléments du résultat global en distinguant les éléments reclassables ultérieurement en résultat des éléments non reclassables. L'impact de ces amendements sur la présentation de l'état du résultat global sera très limité.

Amendements à IAS 19, Avantages du personnel. Ces amendements d'application rétrospective apporteront trois modifications principales à la comptabilisation des avantages du personnel postérieurs à l'emploi : comptabilisation immédiate de l'intégralité des écarts actuariels en capitaux propres sans reclassement ultérieur en résultat ; comptabilisation immédiate en résultat, lors de l'amendement d'un régime, de l'intégralité du coût des services passés ; et suppression de la notion de rendement attendu des actifs en résultat, remplacée par un rendement normatif dont le taux sera égal, quelle que soit la stratégie d'investissement, au taux d'actualisation de l'obligation, l'excédent du rendement réel sur ce rendement normatif étant immédiatement crédité en capitaux propres sans reclassement ultérieur en résultat. Imerys ne sera toutefois concerné que par les deux dernières modifications, l'intégralité des écarts actuariels des avantages du personnel postérieurs à l'emploi étant immédiatement comptabilisée en capitaux propres depuis le 1^{er} janvier 2010 conformément au changement de méthode volontaire décrit à la [note 2.2](#).

■ NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

Note 4 Produits des activités ordinaires

(en millions d'euros)	30.06.2011	30.06.2010	2010
Ventes de biens	1 588,5	1 455,6	2 993,6
Prestations de services	218,8	167,4	353,1
Total	1 807,3	1 623,0	3 346,7

Les produits des activités ordinaires s'élèvent à 1 807,3 millions d'euros au premier semestre 2011 (1 623,0 millions d'euros au premier semestre 2010 et 3 346,7 millions d'euros en 2010), soit une augmentation de + 11,4 % (+ 18,1 % au premier semestre 2010 et + 20,7 % en 2010), comprenant un effet négatif des variations des monnaies étrangères de - 27,5 millions d'euros (+ 34,9 millions d'euros au premier semestre 2010 et + 134,0 millions d'euros en 2010) et un impact périmètre positif de + 14,5 millions d'euros (- 6,0 millions d'euros au premier semestre 2010 et + 23,9 millions d'euros en 2010). A périmètre et change comparables, ils augmentent de + 12,2 % (+ 16,0 % au premier semestre 2010 et + 14,9 % en 2010).

Note 5 Matières premières et achats consommés

(en millions d'euros)	30.06.2011	30.06.2010	2010
Matières premières	(305,5)	(274,0)	(549,2)
Energie	(183,9)	(168,2)	(345,1)
Produits chimiques	(38,3)	(33,9)	(71,3)
Autres matières premières	(87,7)	(82,3)	(162,6)
Marchandises	(64,5)	(51,9)	(111,0)
Variation de stocks	34,2	35,6	56,5
Production immobilisée	3,5	3,2	4,1
Total	(642,2)	(571,5)	(1 178,6)

Note 6 Charges externes

(en millions d'euros)	30.06.2011	30.06.2010	2010
Transports	(207,3)	(184,0)	(390,6)
Locations simples	(27,1)	(21,6)	(45,5)
Sous-traitance	(57,4)	(44,9)	(103,6)
Maintenance et réparation	(45,8)	(40,8)	(89,7)
Honoraires	(28,8)	(28,2)	(57,4)
Autres charges externes	(85,1)	(76,8)	(162,7)
Total	(451,5)	(396,3)	(849,5)

Note 7 Charges de personnel

(en millions d'euros)	30.06.2011	30.06.2010	2010
Salaires et traitements	(245,9)	(230,5)	(470,7)
Charges sociales	(55,6)	(50,2)	(99,6)
Variation nette des provisions des régimes à prestations définies ⁽¹⁾	5,8	6,3	23,0
Cotisations aux régimes à prestations définies	(13,1)	(13,0)	(37,2)
Cotisations aux régimes à cotisations définies	(10,0)	(9,0)	(17,9)
Intéressement et participation	(10,5)	(9,7)	(21,0)
Autres avantages du personnel	(4,8)	(4,6)	(9,7)
Total	(334,1)	(310,7)	(633,1)

(1) Après changement volontaire de méthode comptable sur la comptabilisation des écarts actuariels des avantages du personnel postérieurs à l'emploi (voir note 2.2).

Note 8 Autres produits et charges opérationnels

(en millions d'euros)	30.06.2011	30.06.2010	2010
Résultat des prises ou pertes de contrôle	5,8	(1,1)	40,8
Coûts de transaction	(0,9)	(1,4)	(3,2)
Variations de juste valeur liées aux prises ou pertes de contrôle	(2,0)	-	-
Profits résultant des acquisitions à des conditions avantageuses	-	-	42,8
Changements d'estimation de la rémunération conditionnelle du vendeur	-	(0,2)	(0,2)
Résultat de cession des activités consolidées	8,7	0,5	1,4
Autres éléments non récurrents	(7,9)	(11,6)	(51,6)
Pertes de valeur du goodwill	(1,2)	-	(1,0)
Pertes de valeur d'actifs liées aux restructurations	-	(0,1)	(9,0)
Résultat des cessions non récurrentes d'actifs	-	(0,1)	(3,8)
Charges de restructuration décaissées	(7,9)	(13,7)	(31,4)
Variation des provisions ⁽¹⁾	1,2	2,3	2,4
Quote-part des résultats nets des entreprises associées hors de l'activité récurrente	-	-	(8,8)
Autres produits et charges opérationnels bruts	(2,1)	(12,7)	(10,8)
Produits	32,3	17,1	72,0
Charges	(34,4)	(29,8)	(82,8)
Impôts sur le résultat	-	(0,4)	2,3
Gain de change non récurrent lié à une restructuration financière ⁽²⁾	-	10,2	10,2
Autres produits et charges opérationnels nets, part du Groupe	(2,1)	(2,9)	1,7

(1) Après changement volontaire de méthode comptable sur la comptabilisation des écarts actuariels des avantages du personnel postérieurs à l'emploi (voir note 2.2).

(2) Voir note 12.

Autres produits et charges opérationnels 2011

Les "Autres produits et charges opérationnels nets, part du Groupe" 2011 s'élèvent à - 2,1 millions d'euros après impôts sur le résultat, dont + 1,7 millions d'euros sans incidence en trésorerie et - 3,8 millions d'euros en trésorerie. Les "Autres produits et charges opérationnels bruts" s'élèvent à - 2,1 millions d'euros : - 4,9 millions dans la branche Minéraux pour Céramiques, Réfractaires, Abrasifs & Fonderie (dont notamment - 3,3 millions d'euros de provisions) ; + 1,5 million d'euros dans la branche Minéraux de Performance & Filtration (dont notamment + 1,6 million d'euros de cession d'une activité consolidée en Amérique du Sud) ; - 1,6 millions d'euros dans la branche Pigments pour Papier (dont notamment - 1,4 millions d'euros au titre de restructurations) ; - 1,1 millions d'euros dans la branche Matériaux & Monolithiques (dont notamment - 1,6 millions d'euros de provisions) ; et + 4,0 millions d'euros dans les holdings (dont notamment + 4,4 millions d'euros correspondant à l'extinction d'un engagement de rachat d'intérêts sans contrôle).

Autres produits et charges opérationnels 2010

Les "Autres produits et charges opérationnels nets, part du Groupe" 2010 s'élevaient à + 0,5 million d'euros après impôts sur le résultat, dont + 12,5 millions d'euros sans incidence en trésorerie et - 12,0 millions d'euros en trésorerie. L'état des flux de trésorerie décompose ces derniers en - 15,8 millions d'euros de "Flux de trésorerie générés par les autres produits et charges opérationnels" (activités opérationnelles) et + 3,8 millions d'euros de cessions de titres d'entités consolidées. Les "Autres produits et charges opérationnels nets, part du Groupe" comprenaient notamment en trésorerie le reclassement en résultat d'un gain de change cumulé de + 10,2 millions d'euros, réalisé suite à une restructuration du financement d'activités en dollar américain. Les "Autres produits et charges opérationnels bruts" s'élevaient à - 12,4 millions d'euros : - 28,3 millions d'euros dans la branche Minéraux de Performance & Filtration (dont notamment - 17,8 millions d'euros au titre de provisions environnementales dans le Devon (Grande Bretagne) et en Géorgie (Etats-Unis) et - 8,2 millions d'euros de dépréciation du goodwill d'entreprises associées en Chine) ; + 27,4 millions d'euros dans la branche Pigments pour Papier (dont principalement + 42,8 millions d'euros de goodwill négatif au Brésil et - 9,1 millions d'euros de dépréciation d'actifs en Chine) ; - 2,4 millions d'euros dans la branche Matériaux & Monolithiques (dont - 5,2 millions d'euros au titre des principales restructurations) ; - 5,5 millions dans la branche Minéraux pour Céramiques, Réfractaires, Abrasifs & Fonderie (dont - 5,1 millions d'euros au titre des principales restructurations) ; et - 3,6 millions d'euros dans les holdings (dont - 3,2 millions d'euros de coûts de transaction sur acquisitions d'activités).

Note 9 Instruments financiers

Les instruments financiers 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" (valeurs mobilières de placement et dérivés non éligibles à la comptabilité de couverture), "Prêts et créances" (créances clients, créances fiscales hors impôts sur le résultat, trésorerie et équivalents de trésorerie), ou "Passifs financiers au coût amorti" (emprunts obligataires, emprunts bancaires, dettes fournisseurs, dettes fiscales hors impôts sur le résultat, 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. Les [notes 9, 10, 19 et 21.1](#) présentent des informations sur les instruments financiers selon ces catégories. La logique de classement des instruments financiers à l'actif ([note 19](#)) et au passif ([note 21.1](#)) s'applique de manière transversale à leurs variations en résultat ([notes 9 et 10](#)). 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 : participations consolidées (IAS 27), participations mises en équivalence (IAS 28), 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 : goodwill (IFRS 3), 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).

Les tableaux ci-après présentent les produits et charges avant impôts sur le résultat comptabilisés en résultat et en capitaux propres par catégories d'instruments financiers. Les soldes des "Autres produits financiers" et "Autres charges financières" sont analysés dans la [note 10](#).

Au 30 juin 2011

(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	
Résultat opérationnel										
Produits des activités ordinaires	-	-	-	1 803,7	-	-	3,6	-	-	1 807,3
Matières premières et achats consommés	-	-	-	-	(684,6)	-	3,7	38,7	-	(642,2)
Charges externes	-	-	-	-	(451,5)	-	-	-	-	(451,5)
Impôts et taxes	-	-	-	-	(23,1)	-	-	-	-	(23,1)
Autres produits et charges courants	-	-	-	24,7	(28,9)	-	1,7	(2,6)	-	(5,1)
Résultat des prises ou pertes de contrôle	(1,2)	-	-	-	(0,8)	-	-	-	7,8	5,8
Résultat financier										
Résultat des placements	-	1,2	-	-	-	-	-	-	-	1,2
Charge d'endettement financier brut	-	-	(0,6)	-	(29,0)	(0,5)	-	-	-	(30,1)
Autres produits financiers	0,1	-	1,9	1,6	64,4	5,1	-	25,4	-	98,5
Autres charges financières	-	-	-	(0,1)	(68,7)	(5,0)	-	(26,1)	-	(99,9)
Capitaux propres										
Comptabilisation en capitaux propres	-	-	-	-	-	-	10,2	-	-	10,2
Reclassement en résultat	-	-	-	-	-	-	(7,2)	-	-	(7,2)
Total instruments financiers	(1,1)	1,2	1,3	1 829,9	(1 222,2)	(0,4)	12,0	-	-	-
dont pertes de valeur en résultat	-	-	-	(2,5)	-	-	-	(3,6)	-	-
dont reprises de pertes de valeur en résultat	-	-	-	4,0	-	-	-	3,0	-	-

Les colonnes "Dérivés de couverture / Juste valeur" et "Dérivés de couverture / Flux de trésorerie" du tableau ci-dessus s'analysent de la manière suivante :

(en millions d'euros)	Juste valeur			Total	Flux de trésorerie		Total
	Variation de juste valeur des éléments couverts	Partie efficace des couvertures	Partie inefficace des couvertures		Partie efficace des couvertures	Partie inefficace des couvertures	
Résultat opérationnel							
Produits des activités ordinaires	-	-	-	-	3,6	-	3,6
Matières premières et achats consommés	-	-	-	-	3,7	-	3,7
Autres produits et charges courants	-	-	-	-	(0,1)	1,8	1,7
Résultat financier							
Charge d'endettement financier brut	-	(0,5)	-	(0,5)	-	-	0,0
Autres produits financiers	5,1	-	-	5,1	-	-	0,0
Autres charges financières	-	(5,0)	-	(5,0)	-	-	0,0
Résultat	5,1	(5,5)	0,0	(0,4)	7,2	1,8	9,0
Capitaux propres							
Comptabilisation en capitaux propres	-	-	-	-	10,2	-	10,2
Reclassement en résultat	-	-	-	-	(7,2)	-	(7,2)
Total instruments financiers	-	-	-	(0,4)	-	-	12,0

Au 30 juin 2010

(en millions d'euros)	Actifs Financiers Disponibles à la vente	Juste valeur par le résultat			Passifs financiers au coût amorti	Dérivés de couverture			Total
		Non dérivés	Dérivés hors couverture	Prêts et créances		Juste valeur	Flux de trésorerie	Hors IAS 39	
Résultat opérationnel									
Produits des activités ordinaires	-	-	-	1 621,3	-	-	1,7	-	1 623,0
Matières premières et achats consommés	-	-	-	-	(609,8)	-	0,4	37,9	(571,5)
Charges externes	-	-	-	-	(396,3)	-	-	-	(396,3)
Impôts et taxes	-	-	-	-	(21,7)	-	-	-	(21,7)
Autres produits et charges courants	-	-	-	10,7	(19,0)	-	0,1	0,9	(7,3)
Résultat des prises ou pertes de contrôle	-	-	-	-	-	-	-	(1,1)	(1,1)
Résultat financier									
Résultat des placements	-	1,2	-	-	-	-	-	-	1,2
Charge d'endettement financier brut	-	-	(0,6)	-	(28,5)	(1,3)	-	-	(30,4)
Autres produits financiers	0,1	-	(2,0)	2,5	46,8	11,4	-	23,4	82,2
Autres charges financières	-	-	(1,4)	(0,3)	(34,4)	(11,4)	(0,4)	(27,1)	(75,0)
Capitaux propres									
Comptabilisation en capitaux propres	-	-	-	-	-	-	0,3	-	0,3
Reclassement en résultat	-	-	-	-	-	-	(1,6)	-	(1,6)
Total instruments financiers	0,1	1,2	(4,0)	1 634,2	(1 062,9)	(1,3)	0,5	-	-
dont pertes de valeur en résultat	-	-	-	(9,1)	-	-	-	(3,3)	-
dont reprises de pertes de valeur en résultat	-	-	-	1,8	-	-	-	5,1	-

Les colonnes "Dérivés de couverture / Juste valeur" et "Dérivés de couverture / Flux de trésorerie" du tableau ci-dessus s'analysent de la manière suivante :

(en millions d'euros)	Juste valeur			Total	Flux de trésorerie		Total
	Variation de juste valeur des éléments couverts	Partie efficace des couvertures	Partie inefficace des couvertures		Partie efficace des couvertures	Partie inefficace des couvertures	
Résultat opérationnel							
Produits des activités ordinaires	-	-	-	-	1,7	-	1,7
Matières premières et achats consommés	-	-	-	-	0,4	-	0,4
Autres produits et charges courants	-	-	-	-	(0,3)	0,4	0,1
Résultat financier							
Charge d'endettement financier brut	-	(1,3)	-	(1,3)	-	-	0,0
Autres produits financiers	-	11,4	-	11,4	-	-	0,0
Autres charges financières	(11,4)	-	-	(11,4)	(0,2)	(0,2)	(0,4)
Résultat	(11,4)	10,1	0,0	(1,3)	1,6	0,2	1,8
Capitaux propres							
Comptabilisation en capitaux propres	-	-	-	-	0,3	-	0,3
Reclassement en résultat	-	-	-	-	(1,6)	-	(1,6)
Total instruments financiers	-	-	-	(1,3)	-	-	0,5

Au 31 décembre 2010

(en millions d'euros)	Actifs financiers disponibles à la vente	Juste valeur par le résultat			Passifs financiers au coût amorti	Dérivés de couverture			Total
		Non dérivés	Dérivés hors couverture	Prêts et créances		Juste valeur	Flux de trésorerie	Hors IAS 39	
Résultat opérationnel									
Produits des activités ordinaires	-	-	-	3 340,4	-	-	6,3	-	3 346,7
Matières premières et achats consommés	-	-	-	-	(1 241,0)	-	0,6	61,8	(1 178,6)
Charges externes	-	-	-	-	(849,5)	-	-	-	(849,5)
Impôts et taxes	-	-	-	-	(41,6)	-	-	-	(41,6)
Autres produits et charges courants	-	-	-	29,6	(47,6)	-	0,4	2,5	(15,1)
Résultat des prises ou pertes de contrôle	-	-	-	-	(3,4)	-	-	44,2	40,8
Résultat financier									
Résultat des placements	-	2,7	-	-	-	-	-	-	2,7
Charge d'endettement financier brut	-	-	(1,2)	-	(56,5)	(2,3)	-	-	(60,0)
Autres produits financiers	0,1	-	(2,1)	4,8	154,5	7,2	-	47,6	212,1
Autres charges financières	(0,1)	-	(4,1)	(0,3)	(153,2)	(7,3)	(0,3)	(54,0)	(219,3)
Capitaux propres									
Comptabilisation en capitaux propres	-	-	-	-	-	-	18,4	-	18,4
Reclassement en résultat	-	-	-	-	-	-	(5,9)	-	(5,9)
Total instruments financiers	0,0	2,7	(7,4)	3 374,5	(2 238,3)	(2,4)	19,5	-	-
dont pertes de valeur en résultat	(0,1)	(0,1)	-	(18,7)	-	-	-	(8,0)	-
dont reprises de pertes de valeur en résultat	-	0,1	-	9,7	-	-	-	9,5	-

Les colonnes "Dérivés de couverture / Juste valeur" et "Dérivés de couverture / Flux de trésorerie" du tableau ci-dessus s'analysent de la manière suivante :

(en millions d'euros)	Juste valeur			Total	Flux de trésorerie		Total
	Variation de juste valeur des éléments couverts	Partie efficace des couvertures	Partie inefficace des couvertures		Partie efficace des couvertures	Partie inefficace des couvertures	
Résultat opérationnel							
Produits des activités ordinaires	-	-	-	-	6,3	-	6,3
Matières premières et achats consommés	-	-	-	-	0,6	-	0,6
Autres produits et charges courants	-	-	-	-	(0,7)	1,1	0,4
Résultat financier							
Charge d'endettement financier brut	-	(2,3)	-	(2,3)	-	-	0,0
Autres produits financiers	-	7,2	-	7,2	-	-	0,0
Autres charges financières	(7,3)	-	-	(7,3)	(0,3)	-	(0,3)
Résultat	(7,3)	4,9	0,0	(2,4)	5,9	1,1	7,0
Capitaux propres							
Comptabilisation en capitaux propres	-	-	-	-	18,4	-	18,4
Reclassement en résultat	-	-	-	-	(5,9)	-	(5,9)
Total instruments financiers	-	-	-	(2,4)	-	-	19,5

Note 10 Résultat financier

Le tableau ci-après analyse le résultat financier par catégories d'instruments financiers. Une description des catégories d'instruments financiers figure à la [note 9](#).

Au 30 juin 2011

(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		Hors IAS 39	Total
		Non dérivés	Dérivés hors couverture			Juste valeur	Flux de trésorerie		
Charge d'endettement financier net	0,0	1,2	(0,6)	0,0	(29,0)	(0,5)	0,0	0,0	(28,9)
Résultat des placements	-	1,2	-	-	-	-	-	-	1,2
Charge d'endettement financier brut	-	-	(0,6)	-	(29,0)	(0,5)	-	-	(30,1)
Autres produits et charges financiers	0,1	0,0	1,9	1,5	(4,3)	0,1	0,0	(0,7)	(1,4)
Dividendes	0,1	-	-	-	-	-	-	-	0,1
Différences nettes de change	-	-	-	-	(2,6)	-	-	0,3	(2,3)
Charges et produits sur instruments dérivés	-	-	1,9	-	-	0,1	-	-	2,0
Rendement attendu des actifs des régimes à prestations définies	-	-	-	-	-	-	-	25,1	25,1
Désactualisation des provisions des régimes à prestations définies	-	-	-	-	-	-	-	(24,8)	(24,8)
Désactualisation des autres provisions	-	-	-	-	-	-	-	(1,3)	(1,3)
Autres produits et charges financiers	-	-	-	1,5	(1,7)	-	-	-	(0,1)
Résultat financier	0,1	1,2	1,3	1,5	(33,3)	(0,4)	0,0	(0,7)	(30,3)
Produits	0,1	1,2	1,9	1,6	64,4	5,1	-	25,4	99,7
Charges	-	-	(0,6)	(0,1)	(97,6)	(5,5)	-	(26,2)	(130,0)

Au 30 juin 2010

(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		Hors IAS 39	Total
		Non dérivés	Dérivés hors couverture			Juste valeur	Flux de trésorerie		
Charge d'endettement financier net	0,0	1,2	(0,6)	0,0	(28,5)	(1,3)	0,0	0,0	(29,2)
Résultat des placements	-	1,2	-	-	-	-	-	-	1,2
Charge d'endettement financier brut	-	-	(0,6)	-	(28,5)	(1,3)	-	-	(30,4)
Autres produits et charges financiers	0,1	0,0	(3,4)	2,2	12,4	0,0	(0,4)	(3,7)	7,2
Dividendes	0,1	-	-	-	-	-	-	-	0,1
Différences nettes de change	-	-	-	-	13,4	-	(0,3)	(0,8)	12,3
Charges et produits sur instruments dérivés	-	-	(3,4)	-	-	-	(0,1)	-	(3,5)
Rendement attendu des actifs des régimes à prestations définies	-	-	-	-	-	-	-	23,4	23,4
Désactualisation des provisions des régimes à prestations définies	-	-	-	-	-	-	-	(24,7)	(24,7)
Désactualisation des autres provisions	-	-	-	-	-	-	-	(1,6)	(1,6)
Autres produits et charges financiers	-	-	-	2,2	(1,0)	-	-	-	1,2
Résultat financier	0,1	1,2	(4,0)	2,2	(16,1)	(1,3)	(0,4)	(3,7)	(22,0)
Produits	0,1	1,2	(2,1)	2,5	46,9	11,4	-	23,4	83,4
Charges	-	-	(1,9)	(0,3)	(63,0)	(12,7)	(0,4)	(27,1)	(105,4)

Au 31 décembre 2010

(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		Hors IAS 39	Total
		Non dérivés	Dérivés hors couverture			Juste valeur	Flux de trésorerie		
Charge d'endettement financier net	0,0	2,7	(1,2)	0,0	(56,5)	(2,3)	0,0	0,0	(57,3)
Résultat des placements	-	2,7	-	-	-	-	-	-	2,7
Charge d'endettement financier brut	-	-	(1,2)	-	(56,5)	(2,3)	-	-	(60,0)
Autres produits et charges financiers	0,0	0,0	(6,2)	4,5	1,3	(0,1)	(0,3)	(6,4)	(7,2)
Différences nettes de change	-	-	-	-	6,0	-	(0,2)	(0,2)	5,6
Charges et produits sur instruments dérivés	-	-	(6,2)	-	-	-	-	-	(6,2)
Rendement attendu des actifs des régimes à prestations définies	-	-	-	-	-	-	-	47,3	47,3
Désactualisation des provisions des régimes à prestations définies	-	-	-	-	-	-	-	(50,1)	(50,1)
Désactualisation des autres provisions	-	-	-	-	-	-	-	(3,4)	(3,4)
Autres produits et charges financiers	-	-	-	4,5	(4,7)	(0,1)	(0,1)	-	(0,4)
Résultat financier	0,0	2,7	(7,4)	4,5	(55,2)	(2,4)	(0,3)	(6,4)	(64,5)
Produits	0,1	2,7	(2,1)	4,8	154,5	7,2	-	47,6	214,8
Charges	(0,1)	-	(5,3)	(0,3)	(209,7)	(9,6)	(0,3)	(54,0)	(279,3)

Note 11 Impôts sur le résultat

Impôts sur le résultat comptabilisés dans le résultat net

(en millions d'euros)	30.06.2011	30.06.2010	2010
Impôts exigibles et différés			
Impôts exigibles	(61,7)	(41,9)	(74,7)
Impôts exigibles de l'exercice	(58,6)	(39,9)	(77,7)
Ajustements d'impôts sur exercices antérieurs	(3,1)	(2,0)	3,0
Impôts différés	(2,2)	(10,0)	(23,4)
Impôts différés liés aux variations des différences temporelles ⁽¹⁾	(2,1)	(10,0)	(23,0)
Impôts différés liés aux variations de taux d'imposition	(0,1)	-	(0,4)
Total	(63,9)	(51,9)	(98,1)
Impôts par niveau de résultat			
Impôts sur résultat opérationnel courant et financier	(63,9)	(51,5)	(100,4)
Impôts exigibles sur résultat opérationnel courant et financier	(61,7)	(41,5)	(83,4)
Impôts différés sur résultat opérationnel courant et financier ⁽¹⁾	(2,2)	(10,0)	(17,0)
Impôts sur autres produits et charges opérationnels	(0,0)	(0,4)	2,3
Impôts exigibles sur autres produits et charges opérationnels	-	(0,4)	8,7
Impôts différés sur autres produits et charges opérationnels ⁽¹⁾	-	-	(6,4)
Total	(63,9)	(51,9)	(98,1)

(1) Après changement volontaire de méthode comptable sur la comptabilisation des écarts actuariels des avantages du personnel postérieurs à l'emploi (voir note 2.2).

Impôts sur le résultat comptabilisés en capitaux propres

(en millions d'euros)	30.06.2011	30.06.2010	2010
Différences actuarielles et plafonnements des avantages du personnel postérieurs à l'emploi ⁽¹⁾	(8,3)	20,3	3,9
Couvertures de flux de trésorerie	(1,0)	4,5	0,2
Impôts sur le résultat comptabilisés en capitaux propres	(3,5)	4,5	0,2
Impôts sur le résultat reclassés en résultat	2,5	-	-
Réserve de conversion	(2,2)	1,7	(7,8)
Impôts sur le résultat comptabilisés en capitaux propres	(2,2)	(1,8)	(11,3)
Impôts sur le résultat reclassés en résultat	-	3,5	3,5
Total	(11,5)	26,5	(3,7)

(1) Après changement volontaire de méthode comptable sur la comptabilisation des écarts actuariels des avantages du personnel postérieurs à l'emploi (voir note 2.2).

Impôts sur le résultat payés

Le montant des impôts sur le résultat payés au premier semestre 2011 s'élève à 58,2 millions d'euros (35,3 millions d'euros au premier semestre 2010 et 73,9 millions d'euros en 2010).

Preuve d'impôt hors éléments non récurrents

	30.06.2011	30.06.2010	2010
Taux d'impôt légal en France (y compris surtaxe et contribution)	34,4 %	34,4 %	34,4 %
Effet des différences de taux dans les pays d'implantation	(6,3) %	(6,0) %	(5,7) %
Impact des différences permanentes et incitations fiscales	(1,0) %	0,3 %	0,1 %
Impact des pertes fiscales non activées utilisées	(2,1) %	(1,6) %	(2,2) %
Autres impôts à taux et bases différents et impact des changements de taux sur impôts différés	1,3 %	0,8 %	1,0 %
Autres (crédits d'impôts, pertes fiscales créées et non activées, redressements et provisions fiscales, ajustements sur exercices antérieurs)	2,4 %	1,2 %	1,4 %
Taux effectif d'impôt sur résultat opérationnel courant et financier ⁽¹⁾	28,7 %	29,1 %	29,0 %

(1) 28,7 % = 63,9 millions d'euros (impôts sur le résultat opérationnel courant) / [252,9 millions d'euros (résultat opérationnel courant) - 30,9 millions d'euros (résultat financier)].

Preuve d'impôt avec éléments non récurrents

	30.06.2011	30.06.2010	2010
Taux d'impôt légal en France (y compris surtaxe et contribution)	34,4 %	34,4 %	34,4 %
Effet des différences de taux dans les pays d'implantation	(6,3) %	(5,8) %	(4,5) %
Impact des différences permanentes et incitations fiscales	(1,4) %	0,3 %	(2,7) %
Impact des pertes fiscales non activées utilisées	(2,2) %	(1,7) %	(2,4) %
Autres impôts à taux et bases différents et impact des changements de taux sur impôts différés	1,6 %	0,9 %	1,0 %
Autres (crédits d'impôts, pertes fiscales créées et non activées, redressements et provisions fiscales, ajustements sur exercices antérieurs)	2,9 %	1,6 %	2,5 %
Taux effectif d'impôt sur résultat opérationnel et financier	29,0 %	29,7 %	28,3 %

Note 12 Résultat net, part du Groupe

(en millions d'euros)	30.06.2011	30.06.2010	2010
Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	252,9	209,3	421,5
Résultat financier	(30,3)	(22,0)	(64,5)
Gain de change non récurrent lié à une restructuration financière	-	(10,2)	(10,2)
Impôts sur résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	(63,9)	(51,5)	(100,4)
Intérêts sans contrôle	(1,7)	(2,2)	(4,4)
Résultat courant net, part du Groupe	157,0	123,4	242,0
Autres produits et charges opérationnels bruts ⁽¹⁾	(2,1)	(12,7)	(10,8)
Gain de change non récurrent lié à une restructuration financière	-	10,2	10,2
Impôts sur résultat ⁽¹⁾	-	(0,4)	2,3
Résultat net, part du Groupe	154,9	120,5	243,7
<i>Taux effectif d'impôt sur résultat courant</i>	<i>28,7%</i>	<i>29,1%</i>	<i>29,0%</i>

(1) Après changement volontaire de méthode comptable sur la comptabilisation des écarts actuariels des avantages du personnel postérieurs à l'emploi (voir note 2.2).

Un gain de change de + 10,2 millions d'euros réalisé au premier semestre 2010 suite à une réorganisation de financements d'activités en dollar américain (note 8) présente un caractère non récurrent et significatif. Le format du résultat financier ne permet pas de présenter séparément une telle transaction : ce gain de change a donc été inclus dans la ligne "Autres produits financiers" du compte de résultat. Dans l'indicateur "Résultat courant net, part du Groupe", ce gain de change a toutefois été exclu pour être reclassé en "Autres produits et charges opérationnels nets, part du Groupe", afin d'en souligner le caractère non récurrent et significatif.

Note 13 Résultat par action

(en millions d'euros)	30.06.2011	30.06.2010	2010
Numérateur			
Résultat courant net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires entrant dans le calcul du résultat dilué par action	157,0	123,6	242,4
Résultat courant net, part du Groupe ⁽¹⁾	157,0	123,4	242,0
Incidence des produits financiers sur options de distribution d'actions	-	0,2	0,4
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires entrant dans le calcul du résultat dilué par action	154,9	120,7	244,1
Résultat net, part du Groupe ⁽¹⁾	154,9	120,5	243,7
Incidence des produits financiers sur options de distribution d'actions	-	0,2	0,4
Dénominateur			
Nombre moyen pondéré d'actions entrant dans le calcul du résultat de base par action	75 375 300	75 449 904	75 405 857
Incidence de la conversion des options de souscription d'actions	926 638	296 435	267 037
Nombre moyen pondéré d'actions entrant dans le calcul du résultat dilué par action	76 301 937	75 746 339	75 672 894
Résultat de base par action, part du Groupe (en euros)			
Résultat net de base par action	2,05	1,60	3,23
Résultat courant net de base par action	2,08	1,64	3,21
Résultat dilué par action, part du Groupe (en euros)			
Résultat net dilué par action	2,03	1,59	3,23
Résultat courant net dilué par action	2,06	1,63	3,20

(1) Après changement volontaire de méthode comptable sur la comptabilisation des écarts actuariels des avantages du personnel postérieurs à l'emploi (voir note 2.2).

Aucune opération significative n'a affecté le nombre d'actions ordinaires et d'actions ordinaires potentielles entre le 30 juin 2011 et le 28 juillet 2011, date d'autorisation de publication des états financiers par le Conseil d'Administration.

■ NOTES SUR L'ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

Note 14 Goodwill

(en millions d'euros)	30.06.2011	30.06.2010	2010
Valeur comptable à l'ouverture	950,4	897,5	897,5
Valeur brute	956,3	902,4	902,4
Pertes de valeur	(5,9)	(4,9)	(4,9)
Entrées de périmètre	-	2,8	6,7
Pertes de valeur	(1,2)	-	(1,0)
Différences de change	(32,6)	77,3	47,3
Valeur comptable à la clôture	916,6	977,6	950,4
Valeur brute	922,4	982,5	956,3
Pertes de valeur	(5,8)	(4,9)	(5,9)

Note 15 Immobilisations incorporelles

(en millions d'euros)	Logiciels	Marques, brevets et licences	Droits miniers et droits d'usage	Autres	Total
Valeur comptable au 1^{er} janvier 2010	8,2	2,4	18,3	14,9	43,8
Valeur brute	52,2	11,8	18,8	28,8	111,6
Amortissement et pertes de valeur	(44,0)	(9,4)	(0,5)	(13,9)	(67,8)
Entrées de périmètre	-	-	(3,5)	0,4	(3,1)
Acquisitions	0,7	3,4	0,4	1,9	6,4
Cessions	-	-	-	(0,2)	(0,2)
Dotations nettes aux amortissements	(5,0)	(0,6)	(0,2)	(1,6)	(7,4)
Pertes de valeur	-	-	-	(8,9)	(8,9)
Reclassements et autres	0,9	(1,9)	1,2	1,2	1,4
Différences de change	0,4	0,2	0,7	1,3	2,6
Valeur comptable au 1^{er} janvier 2011	5,2	3,5	16,9	9,0	34,6
Valeur brute	55,4	13,5	20,8	33,7	123,4
Amortissement et pertes de valeur	(50,2)	(10,0)	(3,9)	(24,7)	(88,8)
Acquisitions	0,4	0,3	-	3,3	4,0
Dotations nettes aux amortissements	(1,6)	(0,3)	(0,1)	(0,6)	(2,6)
Reclassements et autres	0,3	0,4	(0,2)	(0,5)	0,0
Différences de change	(0,1)	(0,1)	(1,8)	(0,4)	(2,4)
Valeur comptable au 30 juin 2011	4,2	3,8	14,8	10,8	33,6
Valeur brute	53,6	14,0	18,7	33,9	120,2
Amortissement et pertes de valeur	(49,4)	(10,2)	(3,9)	(23,1)	(86,6)

Note 16 Immobilisations corporelles

(en millions d'euros)	Actifs miniers	Terrains et constructions	Installations techniques et matériel	Acomptes et immobilisations en cours	Autres	Total
Valeur comptable au 1^{er} janvier 2010	377,2	264,7	873,7	54,4	31,3	1 601,3
Valeur brute	544,9	456,2	2 670,5	55,5	167,8	3 894,9
Amortissement et pertes de valeur	(167,7)	(191,5)	(1 796,8)	(1,1)	(136,5)	(2 293,6)
Entrées de périmètre	61,0	5,4	24,0	-	1,8	92,2
Acquisitions	25,2	4,3	38,4	62,7	12,4	143,0
Cessions	(0,1)	(2,5)	(4,9)	(0,2)	(0,6)	(8,3)
Dotations nettes aux amortissements	(32,2)	(12,8)	(132,0)	-	(10,8)	(187,8)
Pertes de valeur	(0,1)	(1,3)	(2,1)	(0,2)	-	(3,7)
Reprises de pertes de valeur	-	0,2	3,4	-	-	3,6
Reclassements et autres	(0,9)	7,4	34,7	(51,2)	2,3	(7,7)
Différences de change	23,4	19,7	59,3	4,4	1,7	108,5
Valeur comptable au 1^{er} janvier 2011	453,5	285,1	894,5	69,9	38,1	1 741,1
Valeur brute	655,9	497,9	2 845,5	71,1	183,1	4 253,5
Amortissement et pertes de valeur	(202,4)	(212,8)	(1 951,0)	(1,2)	(145,0)	(2 512,4)
Entrées de périmètre	-	-	1,3	-	0,1	1,4
Acquisitions	17,1	1,2	8,4	41,6	2,8	71,1
Cessions	-	(0,5)	(1,3)	(0,3)	(0,2)	(2,3)
Dotations nettes aux amortissements	(15,2)	(6,5)	(65,1)	-	(4,9)	(91,7)
Pertes de valeur	-	-	(0,1)	-	-	(0,1)
Reprises de pertes de valeur	-	-	0,1	-	-	0,1
Reclassements et autres	(1,7)	(5,4)	13,9	(28,1)	1,2	(20,1)
Différences de change	(18,4)	(9,0)	(28,4)	(3,2)	(1,2)	(60,2)
Valeur comptable au 30 juin 2011	435,3	264,9	823,3	79,9	35,9	1 639,3
Valeur brute	632,4	470,0	2 732,1	81,1	176,8	4 092,4
Amortissement et pertes de valeur	(197,1)	(205,1)	(1 908,8)	(1,2)	(140,9)	(2 453,1)

Note 17 Pertes de valeur

Le test de perte de valeur des 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 2011. Au 31 décembre 2010, ce test avait nécessité la comptabilisation d'une perte de valeur du goodwill de 1,0 million d'euros dans l'UGT Minéraux pour Céramiques de la branche Minéraux pour Céramiques, Réfractaires, Abrasifs & Fonderie.

Note 18 Stocks

(en millions d'euros)	30.06.2011			30.06.2010			2010		
	Valeur brute	Dépréciation	Valeur comptable	Valeur brute	Dépréciation	Valeur comptable	Valeur brute	Dépréciation	Valeur comptable
Matières premières	214,6	(9,5)	205,1	205,2	(11,2)	194,0	223,0	(10,8)	212,2
En-cours	64,1	(0,3)	63,8	51,6	(0,3)	51,3	59,8	(0,3)	59,5
Produits finis	246,7	(10,0)	236,7	246,0	(9,3)	236,7	246,8	(9,3)	237,5
Marchandises	52,2	(1,6)	50,6	35,7	(1,6)	34,1	37,4	(1,5)	35,9
Total	577,6	(21,4)	556,2	538,5	(22,4)	516,1	567,0	(21,9)	545,1

Note 19 Actifs financiers

Les tableaux ci-après permettent d'apprécier l'importance des instruments financiers au regard de l'actif consolidé. Les catégories utilisées pour présenter les valeurs comptables des instruments financiers sont expliquées à la note 9. Ces valeurs comptables sont représentatives de la juste valeur.

Au 30 juin 2011

(en millions d'euros)	Actifs financiers disponibles à la vente	Juste valeur par le résultat		Prêts et créances	Dérivés de couverture		Hors IAS 39	Total
		Non dérivés	Dérivés hors couverture		Juste valeur	Flux de trésorerie		
Actif non courant								
Actifs financiers disponibles à la vente	4,7	-	-	-	-	-	-	4,7
Autres actifs financiers	-	-	-	8,3	-	-	10,8	19,1
Autres créances	-	-	-	41,7	-	-	7,9	49,6
Instruments dérivés actif	-	-	-	-	19,8	-	-	19,8
Actif courant								
Créances clients	-	-	-	503,7	-	-	-	503,7
Autres créances	-	-	-	102,6	-	-	53,6	156,2
Instruments dérivés actif	-	-	-	-	-	12,0	-	12,0
Valeurs mobilières de placement et autres actifs financiers	-	7,1	-	-	-	-	-	7,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	-	-	497,0	-	-	-	497,0
Total actifs financiers	4,7	7,1	0,0	1 153,3	19,8	12,0	-	-

Au 30 juin 2010

(en millions d'euros)	Actifs financiers disponibles à la vente	Juste valeur par le résultat		Prêts et créances	Dérivés de couverture		Hors IAS 39	Total
		Non dérivés	Dérivés hors couverture		Juste valeur	Flux de trésorerie		
Actif non courant								
Actifs financiers disponibles à la vente	7,0	-	-	-	-	-	-	7,0
Autres actifs financiers ⁽¹⁾	-	-	-	6,7	-	-	9,6	16,3
Autres créances	-	-	-	45,9	-	-	3,6	49,5
Instruments dérivés actif	-	-	-	-	29,0	-	-	29,0
Actif courant								
Créances clients	-	-	-	500,0	-	-	-	500,0
Autres créances	-	-	-	88,6	-	-	51,0	139,6
Instruments dérivés actif	-	-	-	-	-	5,0	-	5,0
Valeurs mobilières de placement et autres actifs financiers	-	6,9	-	-	-	-	-	6,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	-	-	279,1	-	-	-	279,1
Total actifs financiers	7,0	6,9	0,0	920,3	29,0	5,0	-	-

(1) Après changement volontaire de méthode comptable sur la comptabilisation des écarts actuariels des avantages du personnel postérieurs à l'emploi (voir note 2.2).

Au 31 décembre 2010

(en millions d'euros)	Actifs financiers disponibles à la vente	Juste valeur par le résultat		Prêts et créances	Dérivés de couverture		Hors IAS 39	Total
		Non dérivés	Dérivés hors couverture		Juste valeur	Flux de trésorerie		
Actif non courant								
Actifs financiers disponibles à la vente	7,4	-	-	-	-	-	-	7,4
Autres actifs financiers ⁽¹⁾	-	-	-	6,5	-	-	14,6	21,1
Autres créances	-	-	-	42,0	-	-	3,0	45,0
Instruments dérivés actif	-	-	-	-	24,8	-	-	24,8
Actif courant								
Créances clients	-	-	-	446,5	-	-	-	446,5
Autres créances	-	-	-	93,3	-	-	34,7	128,0
Instruments dérivés actif	-	-	-	-	-	12,2	-	12,2
Valeurs mobilières de placement et autres actifs financiers	-	6,0	-	-	-	-	-	6,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	-	-	352,1	-	-	-	352,1
Total actifs financiers	7,4	6,0	0,0	940,4	24,8	12,2	-	-

(1) Après changement volontaire de méthode comptable sur la comptabilisation des écarts actuariels des avantages du personnel postérieurs à l'emploi (voir note 2.2).

Au 1^{er} janvier 2010

(en millions d'euros)	Actifs financiers disponibles à la vente	Juste valeur par le résultat		Prêts et créances	Dérivés de couverture		Hors IAS 39	Total
		NonDérivés dérivés	hors couverture		Juste valeur	Flux de trésorerie		
Actif non courant								
Actifs financiers disponibles à la vente	7,5	-	-	-	-	-	-	7,5
Autres actifs financiers ⁽¹⁾	-	-	-	6,4	-	-	9,7	16,1
Autres créances	-	-	-	43,5	-	-	0,2	43,7
Instruments dérivés actif	-	-	-	-	17,6	-	-	17,6
Actif courant								
Créances clients	-	-	-	364,4	-	-	-	364,4
Autres créances	-	-	-	69,2	-	-	41,5	110,7
Instruments dérivés actif	-	-	2,1	-	-	2,9	-	5,0
Valeurs mobilières de placement et autres actifs financiers	-	5,6	-	-	-	-	-	5,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	-	-	264,6	-	-	-	264,6
Total actifs financiers	7,5	5,6	2,1	748,1	17,6	2,9	-	-

(1) Après changement volontaire de méthode comptable sur la comptabilisation des écarts actuariels des avantages du personnel postérieurs à l'emploi (voir note 2.2).

Note 20 Provisions

20.1 Provisions pour avantages du personnel

(en millions d'euros)	30.06.2011	30.06.2010	2010	01.01.2010
Régimes de retraite ⁽¹⁾	108,2	227,9	148,6	143,9
Régimes médicaux ⁽¹⁾	10,1	13,2	11,0	11,0
Autres avantages à long terme	6,7	6,2	7,3	6,0
Indemnités de fin de contrat de travail	2,5	5,5	3,0	8,4
Total	127,5	252,8	169,9	169,3

(1) Après changement volontaire de méthode comptable sur la comptabilisation des écarts actuariels des avantages du personnel postérieurs à l'emploi (voir note 2.2).

Estimations

Les hypothèses actuarielles utilisées pour évaluer les régimes à prestations définies (régimes de retraite, médicaux et autres avantages à long terme) constituent des estimations de la Direction Générale. Sur les zones monétaires majeures, les hypothèses ci-après sont pondérées des montants des obligations ou des actifs, selon l'élément auquel elles s'appliquent.

	30.06.2011			30.06.2010			2010			01.01.2010		
	Zone euro	Grande Bretagne	Etats-Unis	Zone euro	Grande Bretagne	Etats-Unis	Zone euro	Grande Bretagne	Etats-Unis	Zone euro	Grande Bretagne	Etats-Unis
Taux d'actualisation	4,8%	5,7%	5,5%	4,5%	5,3%	5,0%	4,2%	5,5%	5,5%	4,6%	5,7%	5,7%
Taux de rendement attendu :												
- des actifs du régime	4,0%	5,9%	7,9%	4,0%	6,0%	8,0%	3,7%	6,1%	8,0%	3,6%	6,0%	8,0%
- des droits à remboursement	3,9%	-	-	3,9%	-	-	4,4%	-	-	3,9%	-	-
Taux attendu d'augmentation des salaires	2,8%	3,1%	1,9%	2,2%	3,5%	2,1%	2,9%	3,7%	2,1%	2,7%	3,6%	4,1%
Taux d'évolution des coûts médicaux	-	-	8,4%	-	-	8,0%	-	-	8,0%	-	-	8,2%

Tableaux de variation

Au 30 juin 2011

(en millions d'euros)	Engagements	Actifs	Eléments non comptabilisés			Actif (provision)
			Gains et (pertes) actuariels	Services passés	Plafonnement des actifs	
Soldes au 1^{er} janvier 2011	(985,2)	827,8	0,0	(5,5)	0,5	(152,4)
Actifs du régime	-	-	-	-	-	7,9
Droits à remboursement	-	-	-	-	-	6,6
Provisions	-	-	-	-	-	(166,9)
Désactualisation	(24,8)	-	-	-	-	(24,8)
Coût des services rendus	(6,6)	-	-	-	-	(6,6)
Rendement attendu des actifs du régime	-	25,0	-	-	-	25,0
Rendement attendu des droits à remboursement	-	0,1	-	-	-	0,1
Amendements au régime	(0,2)	-	-	1,0	-	(1,2)
Gains et (pertes) actuariels des autres avantages du personnel	0,5	-	-	-	-	0,5
Variations comptabilisées en résultat	-	-	-	-	-	(7,0)
Gains et (pertes) actuariels des avantages postérieurs à l'emploi	30,7	(1,2)	-	-	-	29,5
Plafonnement des actifs	-	-	-	-	0,1	(0,1)
Variations comptabilisées en capitaux propres	-	-	-	-	-	29,4
Paiements aux bénéficiaires	23,7	(21,1)	-	-	-	2,6
Cotisations de l'employeur	-	10,5	-	-	-	10,5
Cotisations du personnel	(0,8)	0,8	-	-	-	0,0
Reclassements	-	(2,1)	-	-	-	(2,1)
Différences de change	45,4	(40,3)	-	-	0,2	4,9
Soldes au 30 juin 2011	(917,3)	799,5	0,0	(4,5)	0,8	(114,1)
Actifs du régime	-	-	-	-	-	4,4
Droits à remboursement	-	-	-	-	-	6,5
Provisions	-	-	-	-	-	(125,0)

La ligne "Variations comptabilisées en résultat" du tableau ci-dessus s'analyse de la manière suivante :

	Actif (provision)
Résultat opérationnel courant	(7,3)
Variation nette des provisions des régimes à prestations définies	5,8
Cotisations aux régimes à prestations définies	(13,1)
Autres produits et charges opérationnels	0,0
Variation nette des provisions des régimes à prestations définies	0,1
Cotisations aux régimes à prestations définies	(0,1)
Résultat financier	0,3
Rendement attendu des actifs des régimes à prestations définies	25,1
Désactualisation des provisions des régimes à prestations définies	(24,8)
Variations comptabilisées en résultat	(7,0)

Au 30 juin 2010

(en millions d'euros)	Engagements	Actifs	Eléments non comptabilisés			Actif (provision)
			Gains et (pertes) actuariels	Services passés	Plafonnement des actifs	
Soldes au 1^{er} janvier 2010	(888,7)	733,0	(72,5)	(6,5)	2,0	(78,7)
Actifs du régime	-	-	-	-	-	10,9
Droits à remboursement	-	-	-	-	-	5,9
Provisions	-	-	-	-	-	(95,5)
Changement de méthode ⁽¹⁾	-	-	72,5	-	-	(72,5)
Soldes au 1^{er} janvier 2010 après changement de méthode	(888,7)	733,0	0,0	(6,5)	2,0	(151,2)
Actifs du régime	-	-	-	-	-	3,8
Droits à remboursement	-	-	-	-	-	5,9
37 Provisions	-	-	-	-	-	(160,9)
Désactualisation	(24,7)	-	-	-	-	(24,7)
Coût des services rendus	(5,6)	-	-	-	-	(5,6)
Rendement attendu des actifs du régime	-	23,3	-	-	-	23,3
Rendement attendu des droits à remboursement	-	0,1	-	-	-	0,1
Amendements au régime	(0,1)	-	-	1,0	-	(1,1)
Liquidations	0,5	(0,5)	-	0,1	-	(0,1)
Gains et (pertes) actuariels des autres avantages du personnel	-	-	-	-	-	0,0
Variations comptabilisées en résultat	-	-	-	-	-	(8,1)
Gains et (pertes) actuariels des avantages postérieurs à l'emploi	(60,2)	(14,4)	-	-	-	(74,6)
Plafonnement des actifs	-	-	-	-	(0,1)	0,1
Variations comptabilisées en capitaux propres	-	-	-	-	-	(74,5)
Paiements aux bénéficiaires	26,9	(24,2)	-	-	-	2,7
Cotisations de l'employeur	-	11,1	-	-	-	11,1
Cotisations du personnel	(0,9)	0,9	-	-	-	0,0
Différences de change	(91,0)	73,5	-	-	0,2	(17,7)
Soldes au 30 juin 2010 après changement de méthode	(1 043,8)	802,8	0,0	(5,4)	2,1	(237,7)
Actifs du régime	-	-	-	-	-	3,6
Droits à remboursement	-	-	-	-	-	6,0
Provisions	-	-	-	-	-	(247,3)

(1) Changement volontaire de méthode comptable sur la comptabilisation des écarts actuariels des avantages du personnel postérieurs à l'emploi (voir note 2.2).

La ligne "Variations comptabilisées en résultat" du tableau ci-dessus s'analyse de la manière suivante :

	Actif (provision)
Résultat opérationnel courant	(6,7)
Variation nette des provisions des régimes à prestations définies ⁽¹⁾	6,3
Cotisations aux régimes à prestations définies	(13,0)
Autres produits et charges opérationnels	(0,1)
Variation nette des provisions des régimes à prestations définies ⁽¹⁾	0,7
Cotisations aux régimes à prestations définies	(0,8)
Résultat financier	(1,3)
Rendement attendu des actifs des régimes à prestations définies	23,4
Désactualisation des provisions des régimes à prestations définies	(24,7)
Variations comptabilisées en résultat	(8,1)

(1) Après changement volontaire de méthode comptable sur la comptabilisation des écarts actuariels des avantages du personnel postérieurs à l'emploi (voir note 2.2).

Au 31 décembre 2010

(en millions d'euros)	Engagements	Actifs	Éléments non comptabilisés			Actif (provision)
			Gains et (pertes) actuariels	Services passés	Plafonnement des actifs	
Soldes au 1^{er} janvier 2010	(888,7)	733,0	(72,5)	(6,5)	2,0	(78,7)
Actifs du régime	-	-	-	-	-	10,9
Droits à remboursement	-	-	-	-	-	5,9
Provisions	-	-	-	-	-	(95,5)
Changement de méthode ⁽¹⁾	-	-	72,5	-	-	(72,5)
Soldes au 1^{er} janvier 2010 après changement de méthode	(888,7)	733,0	0,0	(6,5)	2,0	(151,2)
Actifs du régime	-	-	-	-	-	3,8
Droits à remboursement	-	-	-	-	-	5,9
Provisions	-	-	-	-	-	(160,9)
Désactualisation	(50,1)	-	-	-	-	(50,1)
Coût des services rendus	(11,1)	-	-	-	-	(11,1)
Rendement attendu des actifs du régime	-	47,1	-	-	-	47,1
Rendement attendu des droits à remboursement	-	0,2	-	-	-	0,2
Amendements au régime	(1,4)	-	-	0,9	-	(2,3)
Réductions	0,5	-	-	0,1	-	0,4
Liquidations	0,6	(1,0)	-	-	-	(0,4)
Gains et (pertes) actuariels des autres avantages du personnel	(0,9)	-	-	-	-	(0,9)
Variations comptabilisées en résultat	-	-	-	-	-	(17,1)
Gains et (pertes) actuariels des avantages postérieurs à l'emploi	(46,3)	29,5	-	-	-	(16,8)
Plafonnement des actifs	-	-	-	-	(1,6)	1,6
Variations comptabilisées en capitaux propres	-	-	-	-	-	(15,2)
Entrées de périmètre	(0,3)	0,2	-	-	-	(0,1)
Paiements aux bénéficiaires	53,0	(46,9)	-	-	-	6,1
Cotisations de l'employeur	-	32,0	-	-	-	32,0
Cotisations du personnel	(1,8)	1,8	-	-	-	0,0
Différences de change	(38,7)	31,9	-	-	0,1	(6,9)
Soldes au 31 décembre 2010 après changement de méthode	(985,2)	827,8	0,0	(5,5)	0,5	(152,4)
Actifs du régime	-	-	-	-	-	7,9
Droits à remboursement	-	-	-	-	-	6,6
Provisions	-	-	-	-	-	(166,9)

(1) Changement volontaire de méthode comptable sur la comptabilisation des écarts actuariels des avantages du personnel postérieurs à l'emploi (voir note 2.2).

La ligne "Variations comptabilisées en résultat" du tableau ci-dessus s'analyse de la manière suivante :

	Actif (provision)
Résultat opérationnel courant	(14,2)
Variation nette des provisions des régimes à prestations définies ⁽¹⁾	23,0
Cotisations aux régimes à prestations définies	(37,2)
Autres produits et charges opérationnels	(0,1)
Variation nette des provisions des régimes à prestations définies ⁽¹⁾	0,9
Cotisations aux régimes à prestations définies	(1,0)
Résultat financier	(2,8)
Rendement attendu des actifs des régimes à prestations définies	47,3
Désactualisation des provisions des régimes à prestations définies	(50,1)
Variations comptabilisées en résultat	(17,1)

(1) Après changement volontaire de méthode comptable sur la comptabilisation des écarts actuariels des avantages du personnel postérieurs à l'emploi (voir note 2.2).

Variations comptabilisées en capitaux propres

(en millions d'euros)	30.06.2011			30.06.2010			2010		
	Gains et (pertes) actuariels	Plafonnement des actifs	Total	Gains et (pertes) actuariels	Plafonnement des actifs	Total	Gains et (pertes) actuariels	Plafonnement des actifs	Total
Solde à l'ouverture	(93,7)	1,7	(92,0)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Changement de méthode ⁽¹⁾	-	-	-	(72,5)	-	(72,5)	(72,5)	-	(72,5)
Solde à l'ouverture après changement de méthode	(93,7)	1,7	(92,0)	(72,5)	0,0	(72,5)	(72,5)	0,0	(72,5)
Variations liées aux engagements	30,7	-	30,7	(60,2)	-	(60,2)	(46,3)	-	(46,3)
Variations liées aux actifs	(1,2)	(0,1)	(1,3)	(14,4)	0,1	(14,3)	29,5	1,6	31,1
Variations comptabilisées en capitaux propres	29,5	(0,1)	29,4	(74,6)	0,1	(74,5)	(16,8)	1,6	(15,2)
Différences de change	4,4	-	4,4	(14,6)	-	(14,6)	(4,4)	0,1	(4,3)
Solde à la clôture	(59,8)	1,6	(58,2)	(161,7)	0,1	(161,6)	(93,7)	1,7	(92,0)

(1) Changement volontaire de méthode comptable sur la comptabilisation des écarts actuariels des avantages du personnel postérieurs à l'emploi (voir note 2.2).

20.2 Autres provisions

(en millions d'euros)	30.06.2011	30.06.2010	2010
Autres provisions non courantes	187,1	183,2	189,6
Autres provisions courantes	15,3	17,1	14,4
Total	202,4	200,3	204,0

Les autres provisions s'analysent de la manière suivante :

(en millions d'euros)	Risques de gestion	Environnement, démantèlement et réhabilitation	Litiges juridiques et sociaux	Total
Solde au 1^{er} janvier 2010	38,6	92,7	45,0	176,3
Variations de périmètre	-	5,5	5,1	10,6
Dotations	0,9	28,5	16,4	45,8
Utilisations	(4,8)	(7,5)	(13,8)	(26,1)
Reprises non utilisées	(3,4)	(1,6)	(7,4)	(12,4)
Désactualisation financière	-	3,2	0,2	3,4
Reclassements et autres	-	(0,8)	(0,6)	(1,4)
Différences de change	1,0	3,9	2,9	7,8
Solde au 1^{er} janvier 2011	32,3	123,9	47,8	204,0
Variations de périmètre	-	(2,6)	(1,6)	(4,2)
Dotations	8,9	2,3	13,7	24,9
Utilisations	(1,7)	(4,4)	(7,7)	(13,8)
Reprises non utilisées	(0,2)	(0,8)	(1,3)	(2,3)
Désactualisation financière	-	1,4	-	1,4
Reclassements et autres	(0,2)	(1,2)	1,5	0,1
Différences de change	(0,2)	(5,6)	(1,9)	(7,7)
Solde au 30 juin 2011	38,9	113,0	50,5	202,4

Note 21 Passifs financiers

21.1 Catégories de passifs financiers

Les tableaux ci-après permettent d'apprécier l'importance des instruments financiers au regard du passif consolidé. Les catégories utilisées pour présenter les valeurs comptables des instruments financiers sont expliquées à la [note 9](#). Ces valeurs comptables sont représentatives de la juste valeur pour tous les instruments à l'exception des emprunts obligataires.

Les tableaux ci-après sont complétés par une analyse des écarts entre valeur comptable et juste valeur. 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).

Au 30 juin 2011

(en millions d'euros)	Passifs financier au coût amorti	Juste valeur par le résultat Dérivés hors couverture	Dérivés de couverture		Hors IAS 39	Total
			Juste valeur	Flux de trésorerie		
Passif non courant						
Emprunts et dettes financières	982,4	(6,3)	19,8	-	2,4	998,3
Autres dettes	5,1	-	-	-	3,2	8,3
Instruments dérivés passif	-	4,2	-	5,8	-	10,0
Passif courant						
Dettes fournisseurs	351,9	-	-	-	-	351,9
Autres dettes	109,2	-	-	-	107,4	216,6
Instruments dérivés passif	-	0,6	-	1,3	-	1,9
Emprunts et dettes financières	381,8	-	-	(1,2)	0,4	381,0
Concours bancaires	6,5	-	-	-	-	6,5
Total passifs financiers	1 836,9	(1,5)	19,8	5,9	-	-

La juste valeur des emprunts obligataires à taux fixes inclus dans le poste "Emprunts et dettes financières" est supérieure à la valeur comptable de 66,6 millions d'euros :

Montant nominal en millions	Echéance	Cotation	Taux d'intérêt		Valeur comptable	Juste valeur	Différence
			Nominal	Effectif			
7 000,0	JPY 16/09/2033	Non coté	3,40%	3,47%	60,8	78,0	17,2
140,0	USD 06/08/2013	Non coté	4,88%	4,98%	98,8	107,1	8,3
30,0	USD 06/08/2018	Non coté	5,28%	5,38%	21,2	24,7	3,5
300,0	EUR 25/04/2014	Coté	5,13%	5,42%	302,8	317,4	14,6
500,0	EUR 18/04/2017	Coté	5,00%	5,09%	505,1	528,1	23,0
Total au 30 juin 2011 (en millions d'euros)					988,7	1 055,3	66,6

Au 30 juin 2010

(en millions d'euros)	Passifs financier au coût amorti	Juste valeur par le résultat Dérivés hors couverture	Dérivés de couverture		Hors IAS 39	Total
			Juste valeur	Flux de trésorerie		
Passif non courant						
Emprunts et dettes financières	1 008,2	(7,5)	29,0	-	3,6	1 033,3
Autres dettes	7,5	-	-	-	2,7	10,2
Instruments dérivés passif	-	4,0	-	16,0	-	20,0
Passif courant						
Dettes fournisseurs	328,1	-	-	-	-	328,1
Autres dettes	111,2	-	-	-	107,8	219,0
Instruments dérivés passif	-	-	-	2,3	-	2,3
Emprunts et dettes financières	246,1	-	-	(0,6)	0,6	246,1
Concours bancaires	5,3	-	-	-	-	5,3
Total passifs financiers	1 706,4	(3,5)	29,0	17,7	-	-

La juste valeur des emprunts obligataires à taux fixes inclus dans le poste "Emprunts et dettes financières" est supérieure à la valeur comptable de 62,5 millions d'euros :

Montant nominal en millions	Echéance	Cotation	Taux d'intérêt		Valeur comptable	Juste valeur	Différence
			Nominal	Effectif			
7 000,0	JPY 16/09/2033	Non coté	3,40%	3,47%	65,0	83,7	18,7
140,0	USD 06/08/2013	Non coté	4,88%	4,98%	116,3	128,4	12,1
30,0	USD 06/08/2018	Non coté	5,28%	5,38%	25,0	29,5	4,5
300,0	EUR 25/04/2014	Coté	5,13%	5,42%	302,8	322,9	20,1
500,0	EUR 18/04/2017	Coté	5,00%	5,09%	505,1	512,2	7,1
Total au 30 juin 2010 (en millions d'euros)					1 014,2	1 076,7	62,5

Au 31 décembre 2010

(en millions d'euros)	Passifs financier au coût amorti	Juste valeur par le résultat Dérivés hors couverture	Dérivés de couverture		Hors IAS 39	Total
			Juste valeur	Flux de trésorerie		
Passif non courant						
Emprunts et dettes financières	996,1	(6,9)	24,9	-	2,7	1 016,8
Autres dettes	6,9	-	-	-	3,3	10,2
Instruments dérivés passif	-	5,5	-	9,8	-	15,3
Passif courant						
Dettes fournisseurs	317,1	-	-	-	-	317,1
Autres dettes	123,3	-	-	-	116,5	239,8
Instruments dérivés passif	-	1,2	-	0,1	-	1,3
Emprunts et dettes financières	217,1	-	-	1,9	0,5	219,5
Concours bancaires	4,7	-	-	-	-	4,7
Total passifs financiers	1 665,2	(0,2)	24,9	11,8	-	-

La juste valeur des emprunts obligataires à taux fixes inclus dans le poste "Emprunts et dettes financières" est supérieure à la valeur comptable de 59,0 millions d'euros :

Montant nominal en millions	Echéance	Cotation	Taux d'intérêt		Valeur comptable	Juste valeur	Différence
			Nominal	Effectif			
7 000,0	JPY 16/09/2033	Non coté	3,40%	3,47%	65,1	84,0	18,9
140,0	USD 06/08/2013	Non coté	4,88%	4,98%	106,8	117,1	10,3
30,0	USD 06/08/2018	Non coté	5,28%	5,38%	22,9	26,6	3,7
300,0	EUR 25/04/2014	Coté	5,13%	5,42%	310,6	327,7	17,1
500,0	EUR 18/04/2017	Coté	5,00%	5,09%	517,7	526,7	9,0
Total au 31 décembre 2010 (en millions d'euros)					1 023,1	1 082,1	59,0

21.2 Dette financière

La dette financière nette est utilisée dans le cadre de la gestion des ressources financières d'Imerys. Cet indicateur intervient notamment dans le calcul de ratios financiers que le Groupe est tenu de respecter dans le cadre d'accords de financement auprès des marchés financiers (*note 21.4 - Risque de liquidité de l'emprunteur*).

Le lien entre cet indicateur et l'état de la situation financière consolidée est présenté dans le tableau suivant.

(en millions d'euros)	Notes	30.06.2011	30.06.2010	2010
Passifs financiers non dérivés		1 385,8	1 284,7	1 241,0
Emprunts et dettes financières non courants		998,3	1 033,3	1 016,8
Emprunts et dettes financières courants		381,0	246,1	219,5
Concours bancaires		6,5	5,3	4,7
Actifs financiers non dérivés		(504,1)	(286,0)	(358,1)
Valeurs mobilières de placement et autres actifs financiers		(7,1)	(6,9)	(6,0)
Trésorerie et équivalents de trésorerie		(497,0)	(279,1)	(352,1)
Dérivés de couverture		(7,9)	(8,6)	(10,1)
Instruments de couverture de financement - passif	21.3	11,9	20,7	16,7
Instruments de couverture de financement - actif	21.3	(19,8)	(29,3)	(26,8)
Dette financière nette		873,8	990,1	872,8

21.3 Instruments dérivés

Le tableau suivant présente les instruments dérivés comptabilisés à l'actif et au passif selon les risques couverts : risques de change, de taux d'intérêt et de prix énergétique. La juste valeur incluant les coupons courus des instruments dérivés est issue d'un modèle utilisant des données observables, c'est-à-dire des cotations à la date de clôture fournies par des tiers intervenant sur les marchés financiers (juste valeur de niveau 2).

(en millions d'euros)	30.06.2011			30.06.2010			2010		
	Actif	Passif	Net	Actif	Passif	Net	Actif	Passif	Net
Risque de change	8,9	1,9	7,0	0,5	1,8	(1,3)	6,6	1,4	5,2
Instruments dérivés fermes	8,6	1,3	7,3	-	1,8	(1,8)	6,6	0,1	6,5
Instruments dérivés optionnels	0,3	0,6	(0,3)	0,5	-	0,5	-	1,3	(1,3)
Risque de taux d'intérêt	19,8	10,0	9,8	29,0	20,0	9,0	24,8	15,3	9,5
Instruments dérivés fermes	19,8	5,8	14,0	29,0	16,0	13,0	24,8	9,8	15,0
Instruments dérivés optionnels	-	4,2	(4,2)	-	4,0	(4,0)	-	5,5	(5,5)
Risque de prix énergétique	3,1	0,0	3,1	4,5	0,5	4,0	5,6	0,0	5,6
Instruments dérivés fermes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instruments dérivés optionnels	3,1	-	3,1	4,5	0,5	4,0	5,6	-	5,6
Total	31,8	11,9	19,9	34,0	22,3	11,7	37,0	16,7	20,3
Non courant	19,8	10,0	9,8	29,0	20,0	9,0	24,8	15,3	9,5
Courant	12,0	1,9	10,1	5,0	2,3	2,7	12,2	1,4	10,8
Instruments de couverture opérationnels	12,0	-	12,0	4,7	1,6	3,1	10,2	-	10,2
Instruments de couverture de financement	19,8	11,9	7,9	29,3	20,7	8,6	26,8	16,7	10,1

Dans le cadre de sa politique de gestion des risques de change, de taux d'intérêt et de prix énergétique, Imerys détient des instruments dérivés destinés à couvrir certains achats et ventes futurs en monnaies étrangères, une partie de son financement à taux variable et une partie de ses consommations futures d'énergie aux Etats-Unis, en Grande-Bretagne et en France. Ces positions sont qualifiées de couvertures de flux de trésorerie. Le tableau suivant présente les montants avant impôts sur le résultat comptabilisés à ce titre en capitaux propres ainsi que les reclassements en résultat. Le détail de ces reclassements en regard des produits et charges sous-jacents est présenté dans la [note 9](#). Ces couvertures de flux de trésorerie sont replacées dans le contexte de la gestion des risques de change, de taux d'intérêt et de prix énergétique dans la [note 21.4](#).

(en millions d'euros)	Risque de change	Risque de taux d'intérêt	Risque de prix énergétique	Total
Solde au 1^{er} janvier 2010	(0,7)	(13,9)	1,5	(13,1)
Comptabilisation en capitaux propres	(1,8)	(2,1)	4,2	0,3
Reclassement en résultat	0,2	-	(1,8)	(1,6)
Solde au 30 Juin 2010	(2,3)	(16,0)	3,9	(14,4)
Comptabilisation en capitaux propres	12,4	6,2	(0,5)	18,1
Reclassement en résultat	(6,2)	-	1,9	(4,3)
Solde au 31 décembre 2010	3,9	(9,8)	5,3	(0,6)
Comptabilisation en capitaux propres	4,9	4,0	1,3	10,2
Reclassement en résultat	(3,2)	-	(4,0)	(7,2)
Solde au 30 juin 2011	5,6	(5,8)	2,6	2,4
dont reclassement en résultat attendu dans les 12 mois	5,6	(5,8)	2,6	2,4

21.4 Gestion des risques liés aux passifs financiers

Risque de change transactionnel

Description du risque. Le risque de change transactionnel est le risque par lequel un flux de trésorerie libellé en monnaie étrangère est susceptible d'être détérioré par une évolution défavorable de sa contrepartie en monnaie fonctionnelle.

Gestion du risque. Imerys recommande à ses entités opérationnelles de réaliser, dans la mesure du possible, leurs transactions dans leurs monnaies fonctionnelles. Lorsque ce n'est pas possible, le risque de change transactionnel peut être ponctuellement couvert par des contrats de change à terme, des swaps de monnaies étrangères et des options de change. Ces instruments sont utilisés en couverture de flux budgétaires hautement probables. Les couvertures correspondantes sont qualifiées de couvertures de flux de trésorerie.

Le tableau suivant présente les montants avant impôts sur le résultat comptabilisés à ce titre en capitaux propres ainsi que les reclassements en résultat.

(en millions d'euros)	30.06.2011	30.06.2010	2010
Solde à l'ouverture	3,9	(0,7)	(0,7)
Comptabilisation en capitaux propres	4,9	(1,8)	10,6
Reclassement en résultat	(3,2)	0,2	(6,0)
Solde à la clôture	5,6	(2,3)	3,9
dont reclassement en résultat attendu dans les 12 mois	5,6	(2,3)	3,9

Risque de taux d'intérêt

Description du risque. Le risque de taux d'intérêt est le risque par lequel le flux d'intérêt de la dette financière est susceptible d'être détérioré par une hausse des taux d'intérêt du marché.

Gestion du risque. L'objectif de gestion du risque de taux d'intérêt de la dette financière nette consiste à garantir son coût à moyen terme. La dette financière nette est connue au travers d'un reporting qui décrit la dette financière de chaque entité en précisant ses composantes et caractéristiques. Ce reporting, revu mensuellement par la Direction Financière et trimestriellement par le Conseil d'Administration, permet de suivre la situation et, le cas échéant, d'adapter la politique de gestion. La politique de gestion est établie par le Département Trésorerie du Groupe et approuvée tous les ans par la Direction Financière et le Conseil d'Administration. Dans ce cadre, le Département Trésorerie du Groupe intervient auprès d'établissements bancaires de premier rang et utilise des prestataires d'information financière et de cotation. Imerys a pour politique de se financer principalement en euro, ressource financière la plus accessible et à taux fixe. Les émissions obligataires à moyen terme à taux fixe sont transformées à taux variable au moyen de swaps de taux d'intérêt. Compte tenu de l'évolution anticipée en 2011 pour les taux d'intérêt, le Groupe a été amené à fixer le taux d'intérêt d'une partie de sa dette financière future (2011-2015) sur des échéances diverses.

Au 30 juin 2011, Imerys détient un certain nombre d'instruments dérivés destinés à couvrir une partie de son endettement à taux variable. Figurent parmi ces instruments des swaps de taux, des options – y compris des caps, des floors, des swaptions et des contrats à terme. Ces instruments sont qualifiés de couvertures de flux de trésorerie. Le tableau suivant présente les montants avant impôts sur le résultat comptabilisés à ce titre en capitaux propres ainsi que les reclassements en résultat.

(en millions d'euros)	30.06.2011	30.06.2010	2010
Solde à l'ouverture	(9,8)	(13,9)	(13,9)
Comptabilisation en capitaux propres	4,0	(2,1)	4,1
Reclassement en résultat	-	-	-
Solde à la clôture	(5,8)	(16,0)	(9,8)
dont reclassement en résultat attendu dans les 12 mois	(5,8)	(16,0)	(9,8)

Par ailleurs, Imerys détient au 30 juin 2011 des swaps de taux d'intérêt destinés à couvrir l'exposition aux variations de juste valeur des différents emprunts. Ces instruments sont qualifiés de couvertures de juste valeur. Ils couvrent le risque de variation du taux d'intérêt sans risque et non le différentiel de taux correspondant au risque de crédit du Groupe. Les emprunts couverts et les instruments dérivés présentent les mêmes caractéristiques.

Monnaie	Montant notionnel (en millions)	Taux fixe reçu	Taux variable payé
Yen japonais	7 000	2,39%	Libor Yen 6 months
Euro	100	4,32%	Euribor 3 months
Euro	100	4,33%	Euribor 3 months
Dollar américain	140	4,88%	Libor USD 3 months

Le tableau ci-après présente une répartition de la dette financière nette entre taux fixe et taux variable par monnaie au 30 juin 2011.

(en millions d'euros)	Autres monnaies étrangères				Total
	Euro	Dollar américain	Yen japonais	Autres monnaies étrangères	
Dette à taux fixe	607,9	23,1	0,6	0,0	631,6
Dette à taux fixe à l'émission	807,9	120,0	60,8	-	988,7
Swap taux fixe en taux variable	(200,0)	(96,9)	(60,2)	-	(357,1)
Dette à taux variable	117,3	217,5	17,8	(110,4)	242,2
Dette à taux variable à l'émission	108,7	249,9	3,9	20,2	382,7
Trésorerie nette et valeurs mobilières de placement	(95,9)	(285,3)	(16,5)	(99,9)	(497,6)
Swap taux fixe en taux variable	200,0	96,9	60,2	-	357,1
Swap de change	(95,5)	156,0	(29,8)	(30,7)	0,0
Dette financière nette au 30 Juin 2011	725,2	240,6	18,4	(110,4)	873,8

Le tableau ci-après présente une répartition des transactions de couverture de taux pour l'exercice 2011 par monnaie étrangère.

(en millions d'euros)	Euro	Dollar américain	Yen japonais	Autres monnaies étrangères	Total
Positions à taux variable avant couvertures	117,3	217,5	17,8	(110,4)	242,2
Couvertures à taux fixes	(150,0)	(152,2)	-	-	(302,2)
Swap au taux moyen de	4,04%	3,82%	-	-	-
Couvertures à taux capés	-	-	-	-	-
Cap au taux moyen de	-	-	-	-	-
Positions à taux variable après couvertures	(32,7)	65,3	17,8	(110,4)	(60,0)

Le tableau ci-après présente une répartition des transactions de couverture de taux en 2011 et au-delà par échéance.

(en millions d'euros)	2011	2012-2016	2017 et +
Position totale avant couvertures	242,2	242,2	242,2
Couvertures à taux fixes	(302,2)	(252,2)	-
Swap au taux moyen de	3,93%	4,28%	-
Couvertures à taux capés	-	-	-
Cap au taux moyen de	-	-	-
Position totale après couvertures	(60,0)	(10,0)	242,2

Risque de prix énergétique

Description du risque. Le risque de prix énergétique est le risque par lequel le flux de trésorerie exigible au titre d'un achat d'énergie est susceptible d'être détérioré par une hausse de son prix de marché. Imerys est exposé au risque de prix des énergies entrant dans le cycle de production de ses activités, principalement le gaz naturel, l'électricité et le charbon dans une moindre mesure.

Gestion du risque. Face au risque de prix énergétique, Imerys est diversifié en termes d'implantations géographiques et de sources d'approvisionnement. Le Groupe s'efforce de répercuter la hausse de l'énergie dans le prix de vente de ses produits. Par ailleurs, la gestion du risque de prix du gaz naturel, tant en Europe qu'aux Etats-Unis, est centralisée, le Département Trésorerie du Groupe étant chargé de mettre en œuvre le cadre et les moyens nécessaires à l'application d'une politique commune de gestion incluant notamment le recours approprié aux instruments financiers disponibles sur ces marchés. Depuis 2006, le Groupe a renforcé ses programmes de recherche de sources d'énergie alternatives ainsi que ses projets de réduction de consommation d'énergie sous la supervision d'un Responsable Energie Groupe. Depuis 2008, des responsables énergie sont désignés au niveau de chaque site ainsi qu'au niveau des activités.

Le risque de prix énergétique est couvert par des contrats à terme ainsi que par des instruments optionnels. Ces instruments sont qualifiés de couvertures de flux de trésorerie. Le tableau suivant présente les montants avant impôts sur le résultat comptabilisés à ce titre en capitaux propres ainsi que les reclassements en résultat.

(en millions d'euros)	30.06.2011	30.06.2010	2010
Solde à l'ouverture	5,3	1,5	1,5
Comptabilisation en capitaux propres	1,3	4,2	3,7
Reclassement en résultat	(4,0)	(1,8)	0,1
Solde à la clôture	2,6	3,9	5,3
dont reclassement en résultat attendu dans les 12 mois	2,6	3,9	5,3

Le tableau ci-dessous résume les positions prises au 30 juin 2011 en couverture du risque de prix énergétique.

	Montants notionnels nets (en MWh)	Echéances
Position sous-jacente	5 570 000	< 12 mois
Opérations de gestion	1 870 838	< 12 mois

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 2011 présenté ci-après permet d'apprécier l'exposition du Groupe à ce risque. Dans ce tableau, les lignes bilatérales sont positionnées entre 2012 et 2016 selon la maturité des lignes et non selon celle des tirages. Les swaps de change inclus dans les instruments de couverture de financement sont positionnés à partir de 2016 en présumant qu'ils seront renouvelés régulièrement.

(en millions d'euros)	2011		2012 - 2016		2017 et +		Total
	Capital	Intérêts	Capital	Intérêts	Capital	Intérêts	
Passifs financiers non dérivés	151,0	5,1	635,1	215,5	581,0	70,0	1 657,8
Eurobond / EMTN	-	-	303,0	173,8	500,0	25,0	1 001,8
Placements privés	-	5,1	96,9	41,7	81,0	45,0	269,7
Emissions de billets de trésorerie	100,0	-	-	-	-	-	100,0
Crédit syndiqué juillet 2013	-	-	-	-	-	-	0,0
Lignes bilatérales	-	-	235,2	-	-	-	235,2
Facilités à moins d'un an	51,1	-	-	-	-	-	51,1
Dérivés de couverture	(7,9)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(7,9)
Instruments de couverture de financement - passif	11,9	-	-	-	-	-	11,9
Instruments de couverture de financement - actif	(19,8)	-	-	-	-	-	(19,8)
Sorties futures de trésorerie au titre de la dette financière brute	143,2	5,1	635,1	215,5	581,0	70,0	1 649,9
Passifs financiers non dérivés	6,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	6,5
Concours bancaires	6,5	-	-	-	-	-	6,5
Actifs financiers non dérivés	(504,1)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(504,1)
Valeurs mobilières de placement et autres actifs financiers	(7,1)	-	-	-	-	-	(7,1)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(497,0)	-	-	-	-	-	(497,0)
Sorties futures de trésorerie au titre de la dette financière nette	(354,4)	5,1	635,1	215,5	581,0	70,0	1 152,3
dont éléments comptabilisés au 30 juin 2011 (dette financière nette)	(354,4)	3,1	635,1	9,0	581,0	-	873,8
Passifs financiers non dérivés	568,5	0,0	8,3	0,0	0,0	0,0	576,8
Dettes fournisseurs	351,9	-	-	-	-	-	351,9
Autres dettes	216,6	-	8,3	-	-	-	224,9
Dérivés de couverture	(12,0)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(12,0)
Instruments de couverture opérationnels - passif	-	-	-	-	-	-	0,0
Instruments de couverture opérationnels - actif	(12,0)	-	-	-	-	-	(12,0)
Sorties futures de trésorerie	202,1	5,1	643,4	215,5	581,0	70,0	1 717,1

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)	2011	2012 - 2016	2017 et +	Total
Dette à taux fixe	3,0	107,8	520,8	631,6
Dette à taux fixe à l'émission	3,0	404,7	581,0	988,7
Swap taux fixe en taux variable	-	(296,9)	(60,2)	(357,1)
Dette à taux variable	(354,3)	536,3	60,2	242,2
Dette à taux variable à l'émission	143,3	239,4	-	382,7
Trésorerie nette et valeurs mobilières de placement	(497,6)	-	-	(497,6)
Swap taux fixe en taux variable	-	296,9	60,2	357,1
Dette financière nette	(351,3)	644,1	581,0	873,8

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, à une partie des émissions obligataires sous placements privés et au crédit syndiqué bancaire, 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 à 1,50 ou 1,60 à chaque clôture semestrielle ou annuelle des états financiers consolidés. Au 30 juin 2011, le ratio s'établit, après changement volontaire de méthode comptable sur la comptabilisation des écarts actuariels des avantages du personnel postérieurs à l'emploi (*voir note 2.2*), à 0,41 (0,46 au 30 juin 2010 et 0,40 au 31 décembre 2010) ;
 - le ratio dette financière nette consolidée / EBITDA consolidé des 12 derniers mois doit, suivant les contrats de financement concernés, être inférieur à 3,75 ou 3,80 à chaque clôture semestrielle ou annuelle des états financiers consolidés. Au 30 juin 2011, le ratio s'établit, après changement volontaire de méthode comptable sur la comptabilisation des écarts actuariels des avantages du personnel postérieurs à l'emploi (*voir note 2.2*), à 1,32 (1,86 au 30 juin 2010 et 1,41 au 31 décembre 2010) ;
- 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. A 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 2011, Imerys dispose d'une notation long terme Baa2 Outlook Stable délivrée par Moody's (Baa3 Outlook Stable au 30 juin 2010 et Baa3 Outlook Positif au 31 décembre 2010).

Le 25 mai 2011, Imerys a remis 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 1,0 milliard d'euros et autorise l'émission de titres assimilables à des obligations ordinaires d'une durée d'un mois à 30 ans. Au 30 juin 2011, l'encours des titres émis s'élève à 60,2 millions d'euros (64,4 millions d'euros au 30 juin 2010 et 64,4 millions d'euros au 31 décembre 2010). 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 2010 et 800,0 millions d'euros au 31 décembre 2010) noté P-2 par Moody's (P-3 au 30 juin 2010 et P-3 au 31 décembre 2010). Au 30 juin 2011, l'encours des billets émis s'élève à 100,0 millions d'euros (50,0 millions d'euros au 30 juin 2010 et 18,5 millions d'euros au 31 décembre 2010). Imerys dispose au 30 juin 2011 d'un montant de facilités bancaires disponibles de 1 001,8 millions d'euros (1 129,4 au 30 juin 2010 et 1 086,6 millions d'euros au 31 décembre 2010) dont une partie sécurise les billets de trésorerie émis, conformément à la politique financière du Groupe.

Risque de liquidité du marché

Description du risque. Le risque de liquidité du marché est le risque par lequel une ressource financière non confirmée (billet de trésorerie, crédit bancaire et intérêts courus, autre dette et disponibilités) ne serait pas renouvelée.

Gestion du risque. Les ressources financières constituent la principale variable d'ajustement des capacités de financement dont Imerys dispose. Ces capacités existent soit sous forme de dette financière mobilisée, soit sous forme d'engagements de financement accordés par des établissements bancaires de premier rang. Les ressources financières à moyen terme fournies par les lignes bilatérales ou le crédit syndiqué peuvent être utilisées sur des périodes de tirage très courtes (de 1 à 12 mois) tout en restant disponibles sur des maturités plus longues (5 ans). Au cours des dernières années, Imerys s'est attaché à maintenir le montant de ses ressources financières autour de 2,0 milliards d'euros (2 217,8 millions d'euros au 30 juin 2011, 2 292,9 millions d'euros au 30 juin 2010 et 2 231,7 millions d'euros au 31 décembre 2010), ainsi qu'à en allonger la maturité. Imerys gère le montant de ses ressources financières en le comparant régulièrement au montant de ses utilisations afin de mesurer par différence les disponibilités financières auxquelles le Groupe peut avoir accès.

L'appréciation de la solidité des ressources financières est mesurée par leur montant et leur maturité moyenne, tel qu'analysé ci-après :

(en millions d'euros)	30.06.2011	30.06.2010	2010
Ressources financières par échéance (en millions d'euros)			
Échéance à moins d'un an	167,0	50,0	167,0
Échéance de un à cinq ans	1 466,9	1 651,1	1 474,8
Échéance supérieure à cinq ans	583,9	591,8	589,9
Total	2 217,8	2 292,9	2 231,7
Ressources financières par nature (en millions d'euros)			
Ressources obligataires			
Eurobond / EMTN	803,0	803,0	803,0
Placements privés	177,8	202,9	191,7
Ressources bancaires			
Crédit syndiqué	750,0	750,0	750,0
Diverses lignes bilatérales	487,0	537,0	487,0
Total	2 217,8	2 292,9	2 231,7
Durée de vie moyenne des ressources financières (en années)			
Ressources obligataires	5,6	6,6	6,1
Ressources bancaires	1,5	2,4	2,0
Total	3,3	4,5	3,8

Le tableau ci-après évalue les ressources financières disponibles après remboursement des financements issus de ressources non confirmées. Il mesure l'exposition réelle d'Imerys à une crise d'illiquidité des marchés financiers et bancaires. Au 30 juin 2011, le montant des ressources financières disponibles, après remboursement des ressources non confirmées, s'élève ainsi à 846,4 millions d'euros (1 022,1 millions d'euros au 30 juin 2010 et 1 005,5 millions d'euros au 31 décembre 2010) donnant au Groupe une large flexibilité et un gage de solidité financière.

(en millions d'euros)	30.06.2011			30.06.2010			2010		
	Ressources	Utilisation	Disponible	Ressources	Utilisation	Disponible	Ressources	Utilisation	Disponible
Emprunt obligataire	980,8	980,8	0,0	1 005,9	1 005,9	0,0	994,7	994,7	0,0
Billets de trésorerie	-	100,0	(100,0)	-	50,0	(50,0)	-	18,5	(18,5)
Crédits bancaires confirmés	1 237,0	235,2	1 001,8	1 287,0	157,6	1 129,4	1 237,0	150,4	1 086,6
Crédits bancaires et intérêts courus	-	14,5	(14,5)	-	10,6	(10,6)	-	35,6	(35,6)
Autres dettes et disponibilités	-	40,9	(40,9)	-	46,7	(46,7)	-	27,0	(27,0)
Total	2 217,8	1 371,4	846,4	2 292,9	1 270,8	1 022,1	2 231,7	1 226,2	1 005,5

Risque de conversion des états financiers

Description du risque. Le risque de conversion des états financiers est une forme de risque de change par laquelle la valeur en euro des états financiers d'une activité à l'étranger est susceptible de se détériorer du fait d'une évolution défavorable du taux de change de la monnaie fonctionnelle de cette activité.

Gestion du risque. Imerys couvre une partie de ses investissements nets dans ses activités à l'étranger par des prêts spécifiquement affectés à leur financement à long terme et par la proportion de son endettement financier libellée en monnaies étrangères. Les différences de change générées par ces prêts et emprunts qualifiés de couvertures d'investissements nets dans des activités à l'étranger, sont comptabilisées en capitaux propres afin de neutraliser, dans une certaine mesure, les gains ou pertes de conversion des investissements nets couverts. Au 30 juin 2011, les emprunts et swaps de change couvrant des investissements nets dans les entités étrangères sont les suivants : 719,8 millions de dollars américains, 1 000,0 millions de yens, 35,0 millions de francs suisses et 5,4 millions de dollars Singapour (449,8 millions de dollars américains, 1 000,0 millions de yens et 35,0 millions de francs suisses au 30 juin 2010 et 379,8 millions de dollars américains, 1 000,0 millions de yens, 35,0 millions de francs suisses et 5,5 millions de dollars Singapour au 31 décembre 2010).

Le tableau ci-après décrit la dette financière avant et après impact des swaps de change de monnaies étrangères.

(en millions d'euros)	30.06.2011			30.06.2010			2010		
	Avant swap de change	Swap de change	Après swap de change	Avant swap de change	Swap de change	Après swap de change	Avant swap de change	Swap de change	Après swap de change
Euro	916,6	(95,5)	821,1	914,9	(124,9)	790,0	931,4	(51,6)	879,8
Dollar américain	369,9	156,0	525,9	257,5	145,4	402,9	198,7	121,9	320,6
Yen japonais	64,7	(29,9)	34,8	81,8	(29,4)	52,4	79,5	(32,0)	47,5
Autres monnaies étrangères	20,2	(30,6)	(10,4)	16,6	8,9	25,5	16,6	(38,3)	(21,7)
Total	1 371,4	0,0	1 371,4	1 270,8	0,0	1 270,8	1 226,2	0,0	1 226,2

Au 30 juin 2011, la proportion de la dette financière dans chaque monnaie étrangère, après swap, s'établit de la façon suivante :

(en millions d'euros)	Euro	Dollar américain	Yen japonais	Autres monnaies étrangères	Total
Dette financière brute	821,1	525,9	34,8	(10,4)	1 371,4
Trésorerie nette et valeurs mobilières de placement	(95,9)	(285,3)	(16,4)	(100,0)	(497,6)
Dette financière nette au 30 juin 2011	725,2	240,6	18,4	(110,4)	873,8

Note 22 Impôts différés

Au 30 juin 2011

(en millions d'euros)	2010	Résultat	Change, périmètre et reclassements	30.06.2011
Impôts différés actif	68,7	8,2	(19,0)	57,9
Impôts différés passif	(81,8)	(10,4)	12,1	(80,1)
Position fiscale latente nette	(13,1)	(2,2)	(6,9)	(22,2)

Au 30 juin 2010

(en millions d'euros)	01.01.2010	Résultat	Change, périmètre et reclassements	30.06.2011
Impôts différés actif ⁽¹⁾	75,4	(26,1)	45,9	95,2
Impôts différés passif	(63,6)	16,1	(12,2)	(59,7)
Position fiscale latente nette	11,8	(10,0)	33,7	35,5

(1) Après changement volontaire de méthode comptable sur la comptabilisation des écarts actuariels des avantages du personnel postérieurs à l'emploi (voir note 2.2).

Au 31 décembre 2010

(en millions d'euros)	01.01.2010	Résultat	Change, périmètre et reclassements	30.06.2011
Impôts différés actif ⁽¹⁾	75,4	(23,5)	16,8	68,7
Impôts différés passif	(63,6)	0,1	(18,3)	(81,8)
Position fiscale latente nette	11,8	(23,4)	(1,5)	(13,1)

(1) Après changement volontaire de méthode comptable sur la comptabilisation des écarts actuariels des avantages du personnel postérieurs à l'emploi (voir note 2.2).

■ AUTRES INFORMATIONS

Note 23 Saisonnalité

L'activité de la période intérimaire ne présente globalement pas de caractère saisonnier ou cyclique.

Note 24 Evolution du périmètre de consolidation

Minéraux pour Céramiques, Réfractaires, Abrasifs & Fonderie (CRAF). Les Minéraux pour Céramiques, Réfractaires, Abrasifs & Fonderie ont constitué au premier semestre 2011 avec le groupe norvégien Norsk Minerals une joint-venture spécialisée dans l'extraction et la transformation de quartz de haute pureté. L'entité américaine KT Feldspar Corporation, apportée dans la joint-venture par le Groupe, sort donc du périmètre de consolidation. En contrepartie de cet apport, la Branche reçoit un intérêt dans la joint-venture ainsi constituée. La transaction est donc neutre en résultat et en trésorerie. La joint-venture est comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence.

Minéraux de Performance & Filtration (PFM). Les Minéraux de Performance & Filtration n'ont procédé à aucune acquisition significative depuis le second semestre 2008 lorsque la branche avait renforcé sa gamme de minéraux avec l'acquisition des sociétés Kings Mountain Minerals aux Etats-Unis et Suzorite Mining au Canada spécialisées dans l'extraction et la transformation de mica.

Pigments pour Papier & Emballage (PPP). La dernière variation de périmètre de la branche Pigments pour Papier & Emballage a été constituée par l'acquisition du groupe brésilien PPSA au second semestre 2010.

Matériaux & Monolithiques (M&M). Le périmètre de consolidation de la branche Matériaux & Monolithiques n'a pas varié de manière significative depuis la cession au premier semestre 2009 de Planchers Fabre, établissement de l'activité Terre Cuite France spécialisé dans les poutrelles en béton. La dernière entrée de périmètre significative dans la branche remonte au premier semestre 2008, lors de l'acquisition de la société Svenska Silikaverken A.B, producteur suédois de produits réfractaires monolithiques.

Note 25 Taux de change

(en euros)	Monnaies étrangères	30.06.2011		30.06.2010		2010	
		Clôture	Moyen	Clôture	Moyen	Clôture	Moyen
Afrique du Sud	ZAR	9,8569	9,6857	9,3808	9,9964	8,8625	9,7013
Argentine	ARS	5,9416	5,6842	4,8247	5,1413	5,3125	5,1894
Australie	AUD	1,3485	1,3588	1,4403	1,4851	1,3136	1,4427
Brésil	BRL	2,2563	2,2885	2,2106	2,3856	2,2264	2,3323
Canada	CAD	1,3951	1,3707	1,2890	1,3727	1,3322	1,3655
Chine	CNY	9,3416	9,1790	8,3215	9,0651	8,8220	8,9753
Etats-Unis	USD	1,4453	1,4037	1,2271	1,3281	1,3362	1,3262
Grande-Bretagne	GBP	0,9026	0,8684	0,8175	0,8702	0,8608	0,8520
Hongrie	HUF (100)	2,6611	2,6940	2,8600	2,7156	2,7795	2,7540
Inde	INR	64,6630	63,1275	56,9484	60,7697	59,5835	60,5943
Japon	JPY (100)	1,1625	1,1506	1,0879	1,2144	1,0865	1,1632
Malaisie	MYR	4,3626	4,2563	3,9730	4,3922	4,0950	4,2691
Mexique	MXN	16,9765	16,6934	15,7363	16,8168	16,5475	16,7425
Nouvelle Zélande	NZD	1,7468	1,8060	1,7761	1,8841	1,7200	1,8389
Russie	RUB	40,4000	40,1425	38,2820	39,9060	40,8200	40,2623
Suède	SEK	9,1739	8,9394	9,5259	9,7898	8,9655	9,5387
Suisse	CHF	1,2071	1,2702	1,3283	1,4362	1,2504	1,3807
Taiwan	TWD	41,8772	40,8503	39,3916	42,3406	38,9779	41,7606
Ukraine	UAH	11,5758	11,1865	9,6924	10,5884	10,6580	10,5477

Note 26 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 2011 sont les 16 membres du Conseil d'Administration (16 membres au 30 juin 2010 et 16 membres au 31 décembre 2010) et les 9 membres du Comité Exécutif (9 membres au 30 juin 2010 et 10 membres au 31 décembre 2010) (*voir note 29 du chapitre 5 du Document de Référence 2010*).

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 premier semestre 2011 s'élève à 10,5 millions d'euros (11,5 millions d'euros au premier semestre 2010 et 32,1 millions d'euros en 2010), dont principalement 6,8 millions d'euros à Imerys UK Pension Fund Trustees Ltd., Grande-Bretagne (7,2 millions d'euros au premier semestre 2010 et 13,9 millions d'euros en 2010) et 2,0 millions d'euros à Sun Trust Bank, Etats-Unis (2,4 millions d'euros au premier semestre 2010 et 9,8 millions d'euros en 2010).

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 14 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 premier semestre 2011 (au premier semestre 2010 et en 2010) au titre du FCPE Imerys Actions sont non significatifs.

Note 27 Evénements postérieurs à la date de clôture

Les états financiers consolidés semestriel au 30 juin 2011 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration lors de sa réunion du 28 juillet 2011. Aucun événement significatif n'est à reporter entre la date de clôture et celle du Conseil d'Administration. Début août 2011, Imerys devrait acquérir 100,0 % des droits de vote du groupe Talc de Luzenac, leader mondial de la transformation du talc, pour un montant de 340 millions de dollars américains (232 millions d'euros) réglé en trésorerie à Rio Tinto.

4 | Rapport des commissaires aux comptes

ERNST & YOUNG et Autres
41, rue Ybry
92576 Neuilly-sur-Seine Cedex

S.A.S. à capital variable
Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie régionale de Versailles

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

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011

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^{er} janvier au 30 juin 2011, 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2 « Changements de méthodes comptables » de l'annexe des comptes semestriels consolidés résumés relative aux changements de méthodes de la période.

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, le 28 juillet 2011
Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG et Autres
François CARREGA

Deloitte & Associés
Arnaud de PLANTA



154, rue de l'Université - F - 75007 Paris
Tél : +33 (0)1 49 55 63 00 - Fax : +33 (0)1 49 55 63 01 - www.imerys.com