

Des solutions minérales pour créer le monde de demain



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2017



IMERYS
TRANSFORM TO PERFORM

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

1 | Rapport Semestriel d'Activité

Au 1^{er} semestre 2017, Imerys a amélioré ses résultats dans un environnement de marchés globalement mieux orientés. Le chiffre d'affaires est en hausse de + 5,9 % à 2 220 millions d'euros en variation courante, en particulier grâce à la contribution des acquisitions réalisées depuis 2016 et à l'impact favorable des changes. A périmètre et changes comparables, le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2017 affiche hausse de + 1,8 % par rapport à la même période de 2016. Le résultat opérationnel courant progresse de + 6,7 % à 313 millions d'euros avec une marge opérationnelle qui s'améliore de + 10 points de base à 14,1 %. Enfin, le résultat courant net progresse, quant à lui, de + 3,2 % à 190 millions d'euros.

(en millions d'euros)	30.06.2017	30.06.2016	% variation courante
Résultats consolidés			
Chiffre d'affaires	2 220,3	2 096,7	+ 5,9 %
EBITDA courant ⁽¹⁾	428,3	416,9	+ 2,7 %
Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	312,6	293,0	+ 6,7 %
Marge opérationnelle	14,1 %	14,0 %	+ 10 pb
Résultat courant net, part du Groupe ⁽²⁾	189,7	183,9	+ 3,2 %
Résultat net, part du Groupe	172,2	158,1	+ 8,9 %
Financement			
Investissements payés	144,8	116,7	+ 24,1 %
Cash-flow libre opérationnel courant ^{(1) & (2)}	150,6	176,7	- 14,7 %
Capitaux propres	2 833,9	2 644,2	+ 7,2 %
Dette financière nette	1 508,8	1 524,1	- 1,0 %
Données par action			
Résultat courant net, part du Groupe par action ^{(1) & (3)}	2,40 €	2,33 €	+ 3,0 %

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

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

(3) Le nombre moyen pondéré d'actions en circulation étant de 79 035 849 au 1^{er} semestre 2017 (78 909 966 au 1^{er} semestre 2016).

COMMENTAIRE DÉTAILLÉ DES RÉSULTATS DU GROUPE

■ HAUSSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES À 2 220 MILLIONS D'EUROS

Données trimestrielles non auditées	Chiffre d'affaires 2017 (en millions d'euros)	Chiffre d'affaires 2016 (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	1 113,2	1 038,1	+ 7,2 %	+ 2,4 %	+ 2,4 %	+ 0,0 %
2 ^{ème} trimestre	1 107,1	1 058,6	+ 4,6 %	+ 1,2 %	+ 0,2 %	+ 1,0 %
1^{er} semestre	2 220,3	2 096,7	+ 5,9 %	+ 1,8 %	+ 1,4 %	+ 0,5 %

Le **chiffre d'affaires** du 1^{er} semestre 2017 s'élève à 2 220,3 millions d'euros, en hausse de + 5,9 % en variation courante par rapport à la même période de 2016. Cette amélioration s'explique par :

- une croissance organique de + 1,8 %. La progression du chiffre d'affaires à périmètre et changes comparables reflète une amélioration globale de l'activité au 1^{er} semestre 2017, à l'exception notable du marché du kaolin pour papier : hors branche Matériaux Céramiques à laquelle est intégrée la division Kaolin, les volumes progressent de + 3,9 %. Pour rappel, le 1^{er} trimestre avait été marqué par un effet de restockage significatif en aval de la chaîne dans la branche Minéraux de Haute Résistance. Le prix-mix est positif à + 0,5 % (dont + 1,0 % au 2^{ème} trimestre), soutenu notamment par les produits nouveaux ;
- un effet de périmètre positif de + 51,8 millions d'euros (+ 2,5 %) qui comprend la consolidation des opérations de croissance externe réalisées fin 2016 (telles qu'Alteo et SPAR) et début 2017 (notamment Damolin) ;
- un effet de change positif de + 33,7 millions d'euros (+ 1,6 %), imputable en particulier à l'appréciation du dollar au 1^{er} trimestre.

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

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

(en millions d'euros)	Chiffre d'affaires au 30.06.2017	Variation % au 30.06.2017 vs. 30.06.2016	% du chiffre d'affaires consolidé au 30.06.2017	% du chiffre d'affaires consolidé au 30.06.2016
Europe de l'Ouest	954,0	+ 3,5 %	43 %	44 %
<i>dont France</i>	251,8	+ 0,9 %	11 %	12 %
Etats-Unis / Canada	559,5	+ 8,8 %	25 %	25 %
Pays émergents	603,7	+ 9,8 %	27 %	26 %
Autres (Japon / Australie)	103,1	- 7,1 %	5 %	5 %
Total	2 220,3	+ 5,9 %	100 %	100 %

■ RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT EN HAUSSE DE + 6,7 %

Données trimestrielles non auditées (en millions d'euros)	2017	2016	% variation
1 ^{er} trimestre	147,2	135,4	+ 8,7 %
Marge opérationnelle	13,2 %	13,0 %	+ 0,2 point
2 ^{ème} trimestre	165,4	157,7	+ 4,9 %
Marge opérationnelle	14,9 %	14,9 %	stable
1^{er} semestre	312,6	293,0	+ 6,7%
Marge opérationnelle	14,1 %	14,0 %	+ 0,1 point

Le **résultat opérationnel courant** s'établit à 312,6 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017, en hausse de + 6,7 % par rapport au 1^{er} semestre 2016. La **marge opérationnelle** du Groupe s'améliore ainsi de + 10 points de base à 14,1 %, alors même qu'un certain nombre d'acquisitions de renforcement, dont les synergies monteront en puissance progressivement sur les 3 prochaines années, ont été réalisées depuis 2016.

La rentabilité d'Imerys a bénéficié de contributions positives issues des volumes (+ 19,3 millions d'euros), du prix-mix (+ 8,8 millions d'euros) et des coûts variables, qui s'améliorent de 0,5 million d'euros grâce aux programmes d'excellence opérationnelle et à la maîtrise des achats. Les coûts fixes et les frais généraux augmentent de 20,9 millions d'euros, en raison, d'une part, de l'augmentation de la production et, d'autre part, de la mise en place progressive des moyens humains et industriels nécessaires à la croissance du Groupe (programmes d'excellence, équipes de développement, nouvelles capacités etc.).

■ HAUSSE DU RÉSULTAT COURANT NET DE + 3,2 %

Le **résultat courant net** augmente de + 3,2 % à 189,7 millions d'euros (183,9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016). Il tient compte :

- d'un résultat financier de - 42,2 millions d'euros, qui augmente notamment sous l'effet de la hausse des frais financiers, consécutive aux deux émissions obligataires réalisées en mars 2016 et janvier 2017 pour un montant total de 1,2 milliard d'euros. Celles-ci ont permis d'anticiper, dans de bonnes conditions, les besoins de financement du Groupe, dont l'acquisition de Kerneos ;
- d'une charge d'impôts de - 79,8 millions d'euros (- 78,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016) qui reflète un taux effectif d'imposition de 29,5 % (29,6 % au 1^{er} semestre 2016).

Le **résultat courant net, part du Groupe, par action** progresse pour sa part de + 3,0 % à 2,40 euros.

■ RÉSULTAT NET EN PROGRESSION DE + 8,9 %

Les **autres produits et charges opérationnels nets d'impôts**, qui proviennent pour l'essentiel de frais de transactions, s'élèvent à - 17,5 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017 contre - 25,8 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016. Après prise en compte de ces autres produits et charges, le **résultat net, part du Groupe**, s'établit à 172,2 millions d'euros (158,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016).

■ CASH FLOW LIBRE OPÉRATIONNEL COURANT SOLIDE

(en millions d'euros)	30.06.2017	30.06.2016
EBITDA courant	428,3	416,9
Variation du BFR opérationnel	(44,4)	(48,3)
Investissements payés	(144,8)	(116,7)
Impôt notionnel courant	(92,2)	(86,8)
Subventions, valeurs des actifs cédés et divers	3,7	11,6
Cash flow libre opérationnel courant	150,6	176,7
Cash flow financier (net d'impôt)	(30,4)	(14,4)
Autres éléments de BFR	(7,3)	15,4
Cash flow libre courant	113,0	177,7

Imerys a généré un niveau levé de **cash-flow libre opérationnel courant** solide de 150,6 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017, contre 176,7 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016). Il résulte essentiellement des éléments suivants :

- une progression de + 11,4 millions d'euros de l'**EBITDA** courant ;
- une variation du **besoin en fonds de roulement** opérationnel de - 44,4 millions d'euros contre - 48,3 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016, qui correspond à un ratio de besoin en fonds de roulement rapporté aux ventes annualisées de 22,5 % ;
- des **investissements industriels payés** qui s'élèvent à 144,8 millions d'euros. Le montant comptabilisé (118,4 millions d'euros) représente 96 % des amortissements.

■ STRUCTURE FINANCIÈRE SOLIDE

(en millions d'euros)	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
Dividendes payés	(149,2)	(139,0)	(138,9)
Dette nette de fin de période	1 508,8	1 366,5	1 524,1
Dette nette moyenne de la période	1 489,2	1 516,5	1 556,3
Capitaux propres	2 833,9	2 914,2	2 644,2
EBITDA courant ⁽²⁾	428,3	818,9	416,9
Dette nette/ capitaux propres	53,2 %	46,9 %	57,6 %
Dette nette/ EBITDA courant	1,8 x	1,7 x	1,8 x

La **dette financière nette** du Groupe s'élève à 1 508,8 millions d'euros à fin juin 2017, ce qui correspond à un ratio de dette nette sur EBITDA courant de 1,8 x et de dette nette sur capitaux propres de 53 %. La génération de cash-flow libre opérationnel courant du 1^{er} semestre 2017 de 150,6 millions d'euros a permis de couvrir la distribution du dividende (149,2 millions d'euros).

L'émission obligataire de 600 millions d'euros d'une maturité de 10 ans assortie d'un coupon annuel de 1,5 % réalisée en janvier 2017 et le remboursement en avril 2017 d'une obligation de 500 millions d'euros portant un coupon annuel de 5 % ont permis de porter la maturité moyenne de la dette obligataire du Groupe à 7,5 ans et d'abaisser le coût moyen de sa dette à 2,2 %.

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

(2) EBITDA sur 12 mois glissants.

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Le 18 juillet dernier, Imerys a clôturé l'acquisition de Kerneos, leader mondial des liants de haute performance à base d'aluminate de calcium. Avec un chiffre d'affaires de 417 millions d'euros et un EBITDA de 99 millions d'euros en 2016, Kerneos développe des liants de haute performance qui apportent des propriétés clés (durcissement rapide, auto-nivellement, étanchéité, résistance à l'usure, à l'abrasion, à la chaleur) aux solutions innovantes de ses clients, pour les secteurs de la construction (mortiers pour chapes de sol et dalles adhésives, etc.), du génie civil (réseaux d'assainissement, etc.) ou des réfractaires (protection des hauts fourneaux, centrales thermiques, etc.).

A travers cette opération, le Groupe renforce son offre de spécialités dans des marchés porteurs et améliore son profil de croissance et de rentabilité pour créer de la valeur.

Cette transaction devrait avoir un impact positif sur le résultat courant net par action dès la première année pleine d'intégration et sera rapidement créatrice de valeur, notamment grâce à des synergies estimées à 23 millions d'euros en troisième année pleine de consolidation.

Kerneos est consolidé dans les comptes d'Imerys depuis le 18 juillet 2017, et fera partie de la branche Minéraux de Haute Résistance.

Cette opération, entièrement financée sur les ressources disponibles du Groupe, préserve la solidité financière d'Imerys et est conforme à son objectif de maintien d'une notation de crédit « Investment Grade ».

PERSPECTIVES

Au second semestre, le Groupe continuera de bénéficier de sa stratégie de développement et de ses programmes d'excellence opérationnelle et d'innovation, et commencera à tirer profit de l'intégration de ses acquisitions récentes, notamment celle de Kerneos. Dans ce contexte et à environnement de marché et de devise constants, le Groupe est confiant dans sa capacité à réaliser cette année une croissance de son résultat courant net supérieure à 7 % par rapport à l'an dernier.

COMMENTAIRE PAR BRANCHE D'ACTIVITÉ

■ CHIFFRE D'AFFAIRES PAR BRANCHE D'ACTIVITÉ

(en millions d'euros)	Chiffre d'affaires au 30.06.2017	Chiffre d'affaires au 30.06.2016	% variation courante	% Effet de périmètre	% Effet de change	% variation à PCC
Chiffre d'affaires dont :	2 220,3	2 096,7	+ 5,9 %	+ 2,5 %	+ 1,6 %	+ 1,8 %
Solutions pour l'Énergie & Spécialités	653,6	617,0	+ 5,9 %	+ 3,0 %	+ 2,1 %	+ 0,9 %
Filtration & Additifs de Performance	629,4	570,3	+ 10,4 %	+ 3,3 %	+ 1,9 %	+ 5,2 %
Matériaux Céramiques	611,8	634,6	- 3,6 %	- 0,5 %	+ 0,7 %	- 3,8 %
Minéraux de Haute Résistance	355,7	299,8	+ 18,6 %	+ 7,2 %	+ 2,0 %	+ 9,5 %
Holding & Éliminations	(30,2)	(25,0)	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.

■ SOLUTIONS POUR L'ÉNERGIE & SPÉCIALITÉS

(29 % du chiffre d'affaires au 1^{er} semestre 2017)

Données trimestrielles non auditées (en millions d'euros)	2017	2016	% variation courante	% variation à PCC
Chiffre d'affaires 1 ^{er} trimestre	321,6	300,8	+ 6,9 %	+ 1,0 %
Chiffre d'affaires 2 ^{ème} trimestre	332,0	316,2	+ 5,0 %	+ 0,7 %
Chiffre d'affaires 1^{er} semestre	653,6	617,0	+ 5,9 %	+ 0,9 %
Résultat opérationnel courant	68,8	67,0	+ 2,6 %	
Marge opérationnelle	10,5 %	10,9 %	- 0,4 point	

Le chiffre d'affaires de la branche **Solutions pour l'Energie & Spécialités** s'est élevé à 653,6 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017 (+ 5,9 % en variation courante). Cette variation intègre un effet de périmètre positif de + 18,5 millions d'euros provenant en particulier des acquisitions réalisées dans la division Réfractaires Monolithiques (SPAR aux Etats-Unis essentiellement ainsi qu'un certain nombre de petites acquisitions) et de change de + 12,7 millions d'euros. A périmètre et changes comparables, l'évolution du chiffre d'affaires est de + 0,9 % par rapport à la même période de 2016.

Les ventes de la division **Carbonates** ont bénéficié de la bonne orientation des marchés de la construction et de l'emballage, alors que le marché du papier est resté faible.

Dans la division **Réfractaires Monolithiques**, l'activité s'est stabilisée au 1^{er} semestre 2017. Alors que les ventes se sont bien tenues en Inde et en Asie-Pacifique, elles sont restées légèrement en retrait en Europe.

Les ventes de la division **Graphite & Carbone** sont restées dynamiques au 1^{er} semestre 2017. Le Groupe a poursuivi l'exécution de son programme d'investissements (R&D, capacités industrielles et ressources minières), à travers l'acquisition de la société de développement technologique Nippon Power Graphite (NPG), présente dans les matériaux destinés aux anodes des batteries lithium-ion, et le démarrage de la nouvelle unité de production de graphite naturel en Namibie.

Dans la division **Solutions pour l'Exploitation Pétrolière**, le Groupe s'est attaché à maintenir sa présence industrielle et commerciale dans un marché des proppants céramiques qui est resté au niveau bas de l'an dernier. Sur l'ensemble de l'année, et à conditions de marché et de devises inchangées, le Groupe confirme que la contribution négative de cette division au résultat opérationnel du Groupe ne devrait pas être supérieure à celle de 2016 (- 23 millions d'euros).

Le **résultat opérationnel courant** s'inscrit en hausse de + 2,6 % à 68,9 millions d'euros grâce notamment à un effet positif des prix et du mix et à la baisse des coûts variables.

Compte tenu de ces éléments, la **marge opérationnelle** de la branche s'établit à 10,5 %.

■ FILTRATION & ADDITIFS DE PERFORMANCE

(28 % du chiffre d'affaires au 1^{er} semestre 2017)

Données trimestrielles non auditées (en millions d'euros)	2017	2016	% variation courante	% variation à PCC
Chiffre d'affaires 1 ^{er} trimestre	312,4	278,2	+ 12,3 %	+ 6,5 %
Chiffre d'affaires 2 ^{ème} trimestre	317,0	292,1	+ 8,5 %	+ 4,0 %
Chiffre d'affaires 1^{er} semestre	629,4	570,3	+ 10,4 %	+ 5,2 %
Résultat opérationnel courant	125,0	105,0	+ 19,0 %	
Marge opérationnelle	19,9 %	18,4 %	+ 1,5 point	

Le **chiffre d'affaires** de la branche **Filtration & Additifs de Performance** s'est élevé à 629,4 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017, en hausse de + 10,4 %. Il comprend un effet périmètre de + 18,8 millions d'euros lié à l'acquisition de Damolin, ainsi qu'un impact de change de + 10,6 millions d'euros.

A périmètre et changes comparables, le chiffre d'affaires a augmenté de + 5,2 % au 1^{er} semestre 2017.

Dans des marchés dynamiques, en particulier celui des polymères pour le secteur automobile, les ventes de la division **Additifs de Performance** ont continué leur progression, en dépit d'un mouvement de grève sur l'un de ses principaux sites de production au 2^{ème} trimestre 2017.

La division **Filtration** a tiré parti de la progression de ses marchés au 1^{er} semestre 2017 (filtration de liquides alimentaires ou pour usages industriels, etc.). Le Groupe a poursuivi ses développements, notamment dans les secteurs de la santé/beauté, de la construction et de l'agriculture.

Dans la division **Métallurgie**, les ventes ont été soutenues par une bonne dynamique commerciale, la reprise des marchés de l'acier et l'intégration de l'offre de spécialité de Damolin (absorbants pour usages industriels, etc.).

Le **résultat opérationnel courant** de la branche a progressé de + 19,0 % à 125 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017. Ainsi, la **marge opérationnelle** s'améliore de + 1,5 point pour s'établir à 19,9 %.

Par ailleurs, Imerys a confié à une organisation internationale indépendante⁽³⁾ la réalisation d'un audit de la chaîne d'approvisionnement de son fournisseur pakistanais de talc d'origine afghane. Les conclusions de l'audit ont montré que l'évolution de ces conditions d'approvisionnement ne permettait plus de garantir la conformité aux exigences fixées par le Groupe à ses fournisseurs. Par conséquent, le Groupe a cessé les achats concernés, qui représentent moins de 1 % de ses ventes de talc, et des sources alternatives ont été mises en place.

■ MATÉRIAUX CÉRAMIQUES

(27 % du chiffre d'affaires au 1^{er} semestre 2017)

Données trimestrielles non auditées (en millions d'euros)	2017	2016	% variation courante	% variation à PCC
Chiffre d'affaires 1 ^{er} trimestre	310,9	323,2	- 3,8 %	- 4,7 %
Chiffre d'affaires 2 ^{ème} trimestre	300,9	311,4	- 3,3 %	- 2,9 %
Chiffre d'affaires 1^{er} semestre	611,8	634,6	- 3,6 %	- 3,8 %
Résultat opérationnel courant	107,0	113,7	- 5,9 %	
Marge opérationnelle	17,5 %	17,9 %	- 0,4 point	

Le **chiffre d'affaires** de la branche **Matériaux Céramiques** s'est élevé à 611,8 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017. La variation courante de - 3,6 % par rapport au 1^{er} semestre 2016 intègre un effet de change de + 4,5 millions d'euros et un léger impact périmètre de - 3,2 millions d'euros (cession d'un site). Elle est principalement due au recul du marché du papier et d'un effet de base défavorable lié aux volumes de transition dont avait bénéficié la division **Kaolin** au cours des premiers mois de 2016, dans le cadre de la reprise du portefeuille d'activités de kaolin hydraté de BASF fin 2015.

(3) ACAS Consulting

Dans la division **Toiture**, le marché des tuiles en terre cuite a baissé de - 2,0 % au 1^{er} semestre (source : FFTB - Fédération française de tuiles et briques), du fait notamment de la faiblesse du marché de la rénovation, alors même que la construction neuve poursuit sa dynamique de croissance. La tendance s'est toutefois améliorée au 2^{ème} trimestre 2017.

Les ventes de la division **Céramiques** ont été bien orientées sur les marchés du carrelage, des sanitaires et des céramiques techniques. Elles ont été, en particulier, tirées par les pays émergents.

Dans ce contexte, le **résultat opérationnel courant** recule de - 5,9 % à 107,0 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017 et la **marge opérationnelle** s'élève à 17,5 %, en baisse de - 0,4 point par rapport au 1^{er} semestre 2016.

■ MINÉRAUX DE HAUTE RÉSISTANCE

(16 % du chiffre d'affaires au 1^{er} semestre 2017)

Données trimestrielles non auditées (en millions d'euros)	2017	2016	% variation courante	% variation à PCC
Chiffre d'affaires 1 ^{er} trimestre	184,2	148,3	+ 24,2 %	+ 14,6 %
Chiffre d'affaires 2 ^{ème} trimestre	171,5	151,5	+ 13,2 %	+ 4,4 %
Chiffre d'affaires 1^{er} semestre	355,7	299,8	+ 18,6 %	+ 9,5 %
Résultat opérationnel courant	47,5	40,0	+ 18,8 %	
Marge opérationnelle	13,4 %	13,3 %	+ 0,1 pt	

Le **chiffre d'affaires** de la branche **Minéraux de Haute Résistance** s'est élevé à 355,7 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017. En variation courante, il progresse de + 18,6 % par rapport au 1^{er} semestre 2016 et intègre un effet de périmètre de + 21,6 millions d'euros lié à l'intégration des activités de production d'alumines de spécialités du Groupe Alteo et un effet de change de + 6,0 millions d'euros.

A périmètre et changes comparables, la progression des ventes dans les divisions **Minéraux Fondus** et **Minéraux Réfractaires**, qui était amplifiée par un phénomène de restockage au 1^{er} trimestre (+ 14,6 %), s'est établie à + 4,4 % au 2^{ème} trimestre, soutenue par la bonne tenue du marché des réfractaires et de la production industrielle.

Le **résultat opérationnel courant** de la branche progresse de + 18,8 % à 47,5 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017. La **marge opérationnelle** de la branche est en hausse de + 0,1 pt à 13,4 %.

Le 29 juin 2017, Imerys a signé un accord pour l'acquisition de Zhejiang Zr-Valley, un des principaux producteurs d'oxychlorure de zirconium et de zircone de haute pureté en Chine, qui génère un chiffre d'affaires d'environ 220 millions de yuan (29 millions d'euros). A travers cette opération, Imerys va élargir son offre de spécialités à base de zircone de haute pureté. Cette transaction devrait être clôturée au cours du 3^{ème} trimestre 2017.

PARTIES LIÉES ET FACTEURS DE RISQUES

■ PARTIES LIÉES

Les informations relatives aux parties liées pour la période de 6 mois close le 30 juin 2017 sont détaillées au présent Chapitre 2 - États Financiers - [Note 21](#) du présent Rapport Financier Semestriel 2017.

■ FACTEURS DE RISQUES

Une analyse des risques majeurs est réalisée régulièrement au sein du Groupe. Elle donne lieu à l'élaboration d'une cartographie qui présente l'impact potentiel estimé de chaque risque identifié ainsi que son niveau de maîtrise. Ce processus d'analyse et de gestion des risques est détaillé dans le Rapport du Président du Conseil d'Administration à la section 4.2 du Document de Référence 2016. Sont exposés dans la rubrique 4.1 du Document de Référence 2016, les principaux risques et facteurs de risques auxquels le Groupe est confronté ainsi que leurs méthodes de gestion et de contrôle. Les principales catégories de risques identifiés dans la rubrique 4.1 du Document de Référence 2016 sont les risques liés à l'activité d'Imerys, les risques industriels et environnementaux, les risques juridiques et les risques relatifs aux marchés financiers.

Les informations relatives à la gestion des risques liés aux passifs financiers pour la période de 6 mois close le 30 juin 2017 sont détaillées au présent Chapitre 2 - États Financiers - [Note 18.2](#).

Le management estime que l'appréciation des principaux risques et principales incertitudes pour les 6 mois restants de l'exercice 2017 est inchangée par rapport à la description qui en est faite dans la rubrique 4.1 du Document de Référence 2016.

ÉTATS FINANCIERS

■ COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(en millions d'euros)	Notes	30.06.2017	30.06.2016	2016
Produits des activités ordinaires	4	2 220,3	2 096,7	4 165,2
Produits et charges courants		(1 907,7)	(1 803,7)	(3 583,1)
Matières premières et achats consommés	5	(687,5)	(655,9)	(1 303,2)
Charges externes	6	(605,6)	(563,7)	(1 115,7)
Charges de personnel	7	(475,0)	(446,9)	(898,6)
Impôts et taxes		(28,6)	(27,1)	(49,1)
Amortissements et pertes de valeur		(122,8)	(113,2)	(225,8)
Autres produits et charges courants		11,8	3,1	9,3
Résultat opérationnel courant		312,6	293,0	582,1
Autres produits et charges opérationnels	8	(24,2)	(33,4)	(88,8)
Résultat des prises ou pertes de contrôle		(14,5)	(1,9)	(14,5)
Autres éléments non récurrents		(9,7)	(31,5)	(74,3)
Résultat opérationnel		288,4	259,6	493,3
Charge d'endettement financier net		(27,4)	(24,9)	(52,7)
Résultat des placements		5,3	6,0	12,3
Charge d'endettement financier brut		(32,7)	(30,9)	(65,0)
Autres produits et charges financiers		(14,8)	(4,2)	(3,7)
Autres produits financiers		111,7	126,0	236,5
Autres charges financières		(126,5)	(130,2)	(240,2)
Résultat financier	9	(42,2)	(29,1)	(56,4)
Impôts sur le résultat	10	(73,1)	(70,5)	(142,2)
Résultat net		173,1	160,0	294,7
Résultat net, part du Groupe ⁽¹⁾	11	172,2	158,1	292,8
Résultat net, part des intérêts sans contrôle		0,9	1,9	1,9

(1) Résultat net par action

Résultat net de base par action (en euros)

Résultat net dilué par action (en euros)

12 2,18 2,00 3,72

12 2,14 1,97 3,66

■ ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

(en millions d'euros)	Notes	30.06.2017	30.06.2016	2016
Résultat net		173,1	160,0	294,7
Éléments non reclassables ultérieurement en résultat				
Avantages du personnel postérieurs à l'emploi		19,0	(59,5)	12,8
Gains et (pertes) actuariels, excédent du rendement réel des actifs sur leur rendement normatif en résultat		19,0	(59,5)	12,8
Impôts sur le résultat des éléments non reclassables	10	(3,2)	13,1	(3,3)
Éléments reclassables ultérieurement en résultat				
Couvertures de flux de trésorerie		(6,5)	24,3	25,8
Comptabilisation en capitaux propres		1,7	15,1	19,1
Reclassement en résultat		(8,2)	9,2	6,7
Réserve de conversion		(132,3)	13,3	68,9
Comptabilisation en capitaux propres		(132,0)	13,5	67,9
Reclassement en résultat		(0,3)	(0,2)	1,0
Impôts sur le résultat des éléments reclassables	10	(8,2)	(6,8)	(3,2)
Autres éléments du résultat global		(131,2)	(15,6)	101,0
Résultat global total		41,9	144,4	395,7
Résultat global total, part du Groupe		43,0	142,1	390,5
Résultat global total, part des intérêts sans contrôle		(1,1)	2,3	5,2

■ ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

(en millions d'euros)	Notes	30.06.2017	30.06.2016	2016
Actif non courant		4 309,8	4 140,1	4 343,3
Goodwill	13	1 692,6	1 619,1	1 674,7
Immobilisations incorporelles	14	72,4	72,9	81,6
Actifs miniers	15	560,3	570,4	585,4
Immobilisations corporelles	15	1 624,2	1 561,2	1 686,5
Coentreprises et entreprises associées		115,7	144,5	122,5
Autres actifs financiers		96,8	27,3	40,0
Autres créances		33,5	37,5	40,5
Instruments dérivés actif		24,8	24,7	17,8
Impôts différés actif		89,5	82,5	94,3
Actif courant		2 358,8	2 462,7	2 389,1
Stocks	17	711,3	722,5	712,5
Créances clients		665,8	638,4	608,1
Autres créances		262,3	259,5	234,4
Instruments dérivés actif		8,1	20,9	14,9
Autres actifs financiers ⁽¹⁾	18.1	8,5	11,3	9,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie ⁽¹⁾	18.1	702,8	810,1	809,6
Actif consolidé		6 668,6	6 602,8	6 732,4
Capitaux propres, part du Groupe		2 786,9	2 602,8	2 861,5
Capital		159,9	159,4	159,2
Primes		550,8	536,6	529,7
Réserves		1 904,0	1 748,7	1 879,8
Résultat net, part du Groupe		172,2	158,1	292,8
Capitaux propres, part des intérêts sans contrôle		47,0	41,4	52,7
Capitaux propres		2 833,9	2 644,2	2 914,2
Passif non courant		2 902,8	2 877,9	2 356,7
Provisions pour avantages du personnel		261,2	372,5	295,4
Autres provisions		333,6	310,0	343,8
Emprunts et dettes financières ⁽¹⁾	18.1	2 189,9	2 115,9	1 601,7
Autres dettes		33,0	40,9	38,5
Instruments dérivés passif		-	5,7	4,6
Impôts différés passif		85,1	32,9	72,7
Passif courant		931,9	1 080,7	1 461,5
Autres provisions		22,9	21,2	22,6
Dettes fournisseurs		460,2	448,7	422,7
Impôts exigibles sur le résultat		98,9	84,2	79,1
Autres dettes		292,0	266,3	336,5
Instruments dérivés passif		6,3	7,6	5,2
Emprunts et dettes financières ⁽¹⁾	18.1	48,3	214,3	584,0
Concours bancaires ⁽¹⁾	18.1	3,3	38,4	11,4
Capitaux propres et passif consolidé		6 668,6	6 602,8	6 732,4
(1) Postes inclus dans le calcul de la dette financière nette	18.1	1 508,8	1 524,1	1 366,5

■ ÉTAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en millions d'euros)	Capitaux propres, part du Groupe									Capitaux propres, part des intérêts sans contrôle	Total
	Réserves							Résultat			
	Capital	Primes propres	Couvertures de flux de trésorerie		Réserve de conversion	Autres réserves	Sous-total	net, part du Groupe	Sous-total		
			Actions	de							
Capitaux propres au 1 ^{er} janvier 2016	159,2	530,2	(14,3)	(11,2)	(231,4)	2 143,2	1 886,3	68,4	2 644,1	27,8	2 671,9
Résultat global total	-	-	-	15,9	14,4	(46,3)	(16,0)	158,1	142,1	2,3	144,4
Transactions avec les actionnaires	0,2	6,4	(54,7)	0,0	0,0	(66,9)	(121,6)	(68,4)	(183,4)	11,3	(172,1)
Affectation du résultat net 2015	-	-	-	-	-	68,4	68,4	(68,4)	0,0	-	0,0
Dividende (1,75 € par action)	-	-	-	-	-	(137,5)	(137,5)	-	(137,5)	(1,5)	(139,0)
Augmentations de capital en trésorerie	0,2	6,4	-	-	-	-	0,0	-	6,6	-	6,6
Transactions sur actions propres ⁽¹⁾	-	-	(54,7)	-	-	(3,0)	(57,7)	-	(57,7)	-	(57,7)
Paiements en actions	-	-	-	-	-	5,3	5,3	-	5,3	-	5,3
Transactions avec les intérêts sans contrôle	-	-	-	-	-	(0,1)	(0,1)	-	(0,1)	12,8	12,7
Capitaux propres au 30 juin 2016	159,4	536,6	(69,0)	4,7	(217,0)	2 030,0	1 748,7	158,1	2 602,8	41,4	2 644,2
Résultat global total	-	-	-	1,1	56,8	55,8	113,7	134,7	248,4	2,9	251,3
Transactions avec les actionnaires	(0,2)	(6,9)	12,3	0,0	0,0	5,1	17,4	0,0	10,3	8,4	18,7
Dividende	-	-	-	-	-	-	0,0	-	0,0	(0,4)	(0,4)
Augmentations de capital en trésorerie	0,4	9,2	-	-	-	-	0,0	-	9,6	-	9,6
Réductions de capital en trésorerie	(0,6)	(16,1)	-	-	-	-	0,0	-	(16,7)	-	(16,7)
Transactions sur actions propres	-	-	12,3	-	-	-	12,3	-	12,3	-	12,3
Paiements en actions	-	-	-	-	-	5,2	5,2	-	5,2	-	5,2
Transactions avec les intérêts sans contrôle	-	-	-	-	-	-	0,0	-	0,0	8,7	8,7
Reclassement	-	-	-	-	-	(0,1)	(0,1)	-	(0,1)	0,1	0,0
Capitaux propres au 31 décembre 2016	159,2	529,7	(56,7)	5,8	(160,2)	2 090,9	1 879,8	292,8	2 861,5	52,7	2 914,2
Résultat global total	-	-	-	(4,2)	(140,9)	15,9	(129,2)	172,2	43,0	(1,1)	41,9
Transactions avec les actionnaires	0,7	21,1	15,0	0,0	0,0	138,4	153,4	(292,8)	(117,6)	(4,6)	(122,2)
Affectation du résultat net 2016	-	-	-	-	-	292,8	292,8	(292,8)	0,0	-	0,0
Dividende (1,87 € par action)	-	-	-	-	-	(148,2)	(148,2)	-	(148,2)	(0,9)	(149,1)
Augmentations de capital en trésorerie	0,7	21,1	-	-	-	-	0,0	-	21,8	2,7	24,5
Transactions sur actions propres	-	-	15,0	-	-	(12,6)	2,4	-	2,4	-	2,4
Paiements en actions	-	-	-	-	-	6,7	6,7	-	6,7	-	6,7
Transactions avec les intérêts sans contrôle	-	-	-	-	-	(0,3)	(0,3)	-	(0,3)	(6,4)	(6,7)
Capitaux propres au 30 juin 2017	159,9	550,8	(41,7)	1,6	(301,1)	2 245,2	1 904,0	172,2	2 786,9	47,0	2 833,9

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

■ ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(en millions d'euros)	Notes	30.06.2017	30.06.2016	2016
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		221,4	241,4	633,6
Flux de trésorerie générés par les opérations courantes	Annexe 1	345,0	346,3	834,8
Intérêts payés		(53,9)	(31,2)	(57,1)
Impôts sur le résultat payés sur résultat opérationnel courant et résultat financier		(61,2)	(50,0)	(102,0)
Dividendes reçus des actifs financiers disponibles à la vente		0,4	(0,2)	(0,2)
Flux de trésorerie générés par les autres produits et charges opérationnels	Annexe 2	(8,9)	(23,5)	(41,9)
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		(269,6)	(92,6)	(279,2)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	Annexe 3	(144,8)	(116,7)	(278,4)
Acquisitions de titres d'entités consolidées sous déduction de la trésorerie acquise		(75,6)	(15,3)	(44,5)
Coûts de transaction		(13,7)	(2,8)	(13,5)
Acquisitions d'actifs financiers disponibles à la vente		-	-	(6,1)
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	Annexe 3	4,1	23,3	27,4
Cessions de titres d'entités consolidées sous déduction de la trésorerie cédée		3,8	8,1	27,6
Variation nette des immobilisations financières		(48,8)	4,7	(4,2)
Intérêts encaissés		5,4	6,1	12,5
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		(38,7)	191,3	6,2
Augmentations et réductions de capital en trésorerie		24,5	6,6	(0,5)
Cessions (acquisitions) d'actions propres		(1,6)	(61,7)	(49,4)
Dividendes versés aux actionnaires		(148,2)	(137,5)	(137,5)
Dividendes versés aux intérêts sans contrôle		(0,9)	(1,5)	(1,9)
Acquisitions de titres d'entités consolidées auprès des intérêts sans contrôle		(0,2)	(0,1)	(0,1)
Emissions d'emprunts ⁽¹⁾		597,8	611,8	604,0
Remboursements d'emprunts ⁽²⁾		(532,4)	(1,8)	(4,1)
Variation nette des autres dettes ⁽³⁾		22,3	(224,5)	(404,3)
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie		(86,9)	340,1	360,6

(en millions d'euros)	30.06.2017	30.06.2016	2016
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	798,1	411,6	411,6
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(86,9)	340,1	360,6
Incidence de la variation des taux de change	(11,7)	20,0	25,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture ⁽⁴⁾	699,5	771,7	798,1
Trésorerie	500,1	382,2	568,8
Équivalents de trésorerie	202,7	427,9	240,8
Concours bancaires	(3,3)	(38,4)	(11,5)

(1) Dont au 30 juin 2017, une émission obligataire de 600,0 millions d'euros dans le cadre du programme Euro Medium Term Notes (EMTN) (note 18.2) (600,0 millions d'euros au 30 juin 2016 et 600,0 millions d'euros au 31 décembre 2016).

(2) Dont au 30 juin 2017, un remboursement d'émission obligataire échue de 600,0 millions d'euros.

(3) Dont au 30 juin 2016, une variation nette des titres de créances négociables à court terme de - 217,6 millions d'euros.

(4) Au 30 juin 2017, le poste "Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture" est constitué d'un solde de 2,9 millions d'euros (3,4 millions d'euros au 30 juin 2016 et 2,5 millions d'euros au 31 décembre 2016) non disponible pour Imerys SA et ses filiales, dont 1,0 million d'euros (1,3 million d'euros au 30 juin 2016 et 1,1 millions d'euros au 31 décembre 2016) au titre de législations sur le contrôle des changes et 1,9 million d'euros (2,1 million d'euros au 30 juin 2016 et 1,4 million d'euros au 31 décembre 2016) au titre de dispositions statutaires.

Annexe 1 : flux de trésorerie générés par les opérations courantes

(en millions d'euros)	Notes	30.06.2017	30.06.2016	2016
Résultat net		173,1	160,0	294,7
Ajustements		249,2	254,4	514,8
Impôts sur le résultat	10	73,1	70,5	142,2
Quote-part des résultats nets des coentreprises et entreprises associées		(0,8)	(2,7)	(1,7)
Dividendes reçus des coentreprises et entreprises associées		2,6	4,3	5,6
Pertes de valeur du goodwill	8 & 13	-	0,5	0,5
Quote-part des résultats nets des entreprises associées hors de l'activité récurrente		0,1	(0,8)	0,1
Autres produits et charges opérationnels hors pertes de valeur du goodwill		24,1	33,7	88,2
Dotations nettes opérationnelles aux amortissements	Annexe 3	122,8	113,0	225,6
Dotations nettes opérationnelles aux pertes de valeur sur éléments de l'actif		(2,5)	4,0	7,4
Dotations nettes opérationnelles aux provisions		(6,1)	11,5	(1,8)
Produits et charges d'intérêts nets		29,4	26,3	53,7
Charge de paiements en actions		6,7	5,3	10,5
Variation de juste valeur des instruments de couverture		0,2	(0,4)	(2,1)
Résultat des cessions courantes des immobilisations incorporelles et corporelles		(0,4)	(10,8)	(13,4)
Variation du besoin en fonds de roulement		(77,3)	(68,1)	25,3
Stocks		(16,9)	12,9	58,5
Clients, avances et acomptes reçus		(63,0)	(75,4)	(25,5)
Fournisseurs, avances et acomptes versés		35,5	14,2	(18,6)
Autres créances et dettes		(32,9)	(19,8)	10,9
Flux de trésorerie générés par les opérations courantes		345,0	346,3	834,8

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

(en millions d'euros)	Notes	30.06.2017	30.06.2016	2016
Autres produits et charges opérationnels	8	(24,2)	(33,4)	(88,8)
Ajustements		15,3	9,9	46,9
Coûts de transaction		13,7	2,8	13,5
Résultat des cessions des titres consolidés et des actifs financiers disponibles à la vente	8	0,8	(0,9)	1,0
Pertes de valeur du goodwill	8 & 13	-	0,5	0,5
Résultat des cessions non récurrentes d'immobilisations incorporelles et corporelles	8	0,1	(1,0)	(1,0)
Autres dotations nettes opérationnelles aux amortissements	Annexe 3	0,7	6,5	22,4
Autres dotations nettes opérationnelles aux provisions	8	(4,3)	(5,1)	1,0
Quote-part des résultats nets des entreprises associées hors de l'activité récurrente		0,1	(0,8)	0,1
Impôts sur le résultat payés sur autres produits et charges opérationnels		4,2	7,9	9,4
Flux de trésorerie générés par les autres produits et charges opérationnels		(8,9)	(23,5)	(41,9)

Annexe 3 : table des renvois indirects vers les notes

(en millions d'euros)	Notes	30.06.2017	30.06.2016	2016
État des flux de trésorerie consolidés				
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles		(144,8)	(116,7)	(278,4)
Immobilisations incorporelles	14	(2,9)	(3,1)	(9,5)
Immobilisations corporelles	15	(115,5)	(89,1)	(279,0)
Neutralisation des acquisitions en location financement		-	-	0,1
Variation des dettes sur acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles		(26,4)	(24,5)	10,0
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		4,1	23,3	27,4
Immobilisations incorporelles	14	-	13,2	13,6
Immobilisations corporelles	15	3,5	(1,7)	(0,5)
Résultat des cessions d'actifs		0,4	10,8	13,4
Résultat des cessions non récurrentes d'actifs	8	(0,1)	1,0	1,0
Variation des créances sur cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		0,3	-	(0,1)
Annexe 1				
Dotations nettes opérationnelles aux amortissements		122,8	113,0	225,6
Dotations aux amortissements - immobilisations incorporelles	14	5,2	4,9	9,5
Dotations aux amortissements - immobilisations corporelles	15	118,3	112,0	223,5
Reprises d'amortissements - immobilisations incorporelles et corporelles		(0,7)	(3,7)	(7,2)
Neutralisation des amortissements des locations financement		-	(0,2)	(0,2)
Annexe 2				
Autres dotations nettes opérationnelles aux amortissements		0,7	6,5	22,4
Pertes de valeur - immobilisations incorporelles	14	-	0,1	0,7
Pertes de valeur - immobilisations corporelles	15	1,7	7,8	25,2
Reprises de pertes de valeur - immobilisations corporelles	15	(1,0)	(1,4)	(3,5)

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

■ BASE DE PRÉPARATION

Note 1 Référentiel

Les états financiers semestriels au 30 juin 2017 sont destinés à actualiser les informations fournies dans le jeu complet d'états financiers annuels au 31 décembre 2016 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 2016. Le processus d'adoption dans l'Union Européenne peut créer des décalages temporaires à la date de clôture entre le Référentiel et les IFRS. Au 30 juin 2017, un tel décalage temporaire existe pour les amendements à IAS 7 et IAS 12 ([note 2.1](#)) dont l'entrée en vigueur est fixée au 1^{er} janvier 2017 par l'IASB, mais dont l'adoption dans l'Union Européenne a été reportée au troisième trimestre de 2017. Les états financiers consolidés ont été arrêtés le 26 juillet 2017 par le Conseil d'Administration d'Imerys SA, société mère du Groupe.

Note 2 Changements de méthodes comptables et erreurs

2.1 Changements obligatoires

Application anticipée

Imerys n'a appliqué par anticipation aucune norme ou interprétation en 2016 et 2017.

Application en date d'entrée en vigueur

Au 30 juin 2017, le processus d'adoption de ces amendements est en cours dans l'Union européenne.

Amendements à IAS 7 : Informations à fournir. L'objectif de cet amendement est d'améliorer les informations à fournir sur la variation des passifs issus des activités de financement. Cette information étant relative à une note communiquée annuellement, elle sera fournie pour la première fois au 31 décembre 2017.

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

2.2 Changements volontaires

Imerys n'a procédé à aucun changement volontaire de méthode comptable en 2016 et 2017.

2.3 Erreurs

Aucune correction d'erreur n'a été comptabilisée en 2016 et 2017.

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

Selon le dernier calendrier prévisionnel d'adoption des IFRS dans l'Union européenne daté du 13 juillet 2017 publié par l'EFRAG (European Financial Reporting Advisory Group), Imerys appliquera les normes et interprétations suivantes après le 30 juin 2017.

3.1 Application en 2018

Amendements à IFRS 2, Classification et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions. Cet amendement apporte des clarifications sur les paiements fondés sur des actions, lorsqu'ils sont réglés en instruments de capitaux propres. Il spécifie qu'une telle transaction est intégralement traitée comme un règlement en instruments de capitaux propres,

même si elle donne incidemment lieu à un règlement en trésorerie au titre d'une obligation fiscale. Par ailleurs, l'amendement apporte des clarifications sur un type de transaction non pratiqué par Imerys : les paiements fondés sur des actions réglés en trésorerie. Au 30 juin 2017, le processus d'adoption de ces amendements est en cours dans l'Union européenne.

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

IFRS 15, Produits provenant de contrats avec les clients. Cette nouvelle norme dont l'objectif est de remplacer l'actuelle norme sur les produits des activités ordinaires, repose sur deux principes : comptabilisation de la vente lorsque le client prend le contrôle du bien ou du service et évaluation pour le montant du paiement attendu. Pour les ventes de biens, l'analyse en cours porte en particulier sur l'incidence liée à l'usage de certains incoterms spécifiques. Pour les contrats de service, l'analyse réalisée a spécifiquement examiné comment la notion de contrôle pouvait influencer sur le rythme de comptabilisation des produits, selon que la prise de contrôle du service par le client s'effectuait de manière ponctuelle ou continue. L'analyse des différents types de contrats de l'activité Réfractaires Monolithiques, principale activité concernée par ce sujet, a permis de conclure à une incidence non significative des dispositions de la nouvelle norme.

IFRIC 22, Transactions en monnaies étrangères et contrepartie anticipée. Face à l'absence d'indications de la norme IAS 21, Effets des variations des cours des monnaies étrangères, sur le cours de change à appliquer aux paiements et encaissements anticipés relatifs aux transactions en monnaies étrangères, l'interprétation IFRIC 22 précise que chaque paiement et encaissement doit être évalué au taux de change à la date du mouvement de trésorerie. Déjà confronté à l'absence d'indications de la norme IAS 21 sur ce sujet, Imerys avait intégré cette précision dans ses politiques comptables dès 2014, en s'appuyant sur les indications fournies par la documentation technique d'un cabinet comptable de premier rang. Le Groupe n'anticipe donc aucun impact lié à l'entrée en vigueur de cette interprétation. Au 30 juin 2017, le processus d'adoption de cette interprétation est en cours dans l'Union européenne.

Par ailleurs, les amendements à IAS 40, Transferts des immeubles de placement et à IFRS 4, Application d'IFRS 9 Instruments financiers et d'IFRS 4 Contrats d'assurance ne sont pas applicables à Imerys.

3.2 Application en 2019

IFRS 16, Contrats de location. Cette norme abolit pour le preneur d'un contrat de location, l'actuelle distinction entre locations simples, comptabilisées en charges ([note 6](#)) et locations financement, comptabilisées en immobilisations corporelles ([note 15](#)) en contrepartie d'une dette financière ([note 18.1](#)) pour requérir, pour l'ensemble des contrats de location, la comptabilisation d'un droit d'usage en contrepartie d'une dette financière. Cette norme, dont l'application affectera notamment le niveau des capitaux investis ([Information par secteurs](#)), la charge d'amortissement comptabilisée en résultat opérationnel courant, la charge d'intérêt comptabilisée en résultat financier ([note 9](#)), les tests de perte de valeur ([note 16](#)), les ratios financiers que le Groupe est tenu de respecter pour une partie de ses financements ([note 18.2](#)) et le niveau des engagements donnés au titre des actuels contrats de locations simples ([note 28 du chapitre 6 du Document de Référence 2016](#)), fait l'objet d'un suivi par le Groupe depuis la sortie du premier exposé sondage en août 2010. Les travaux réalisés depuis 2014 en vue de circonscrire progressivement les contrats entrant dans le champ d'application de la norme, ont été étendus au second semestre 2016 à la recherche de solutions

informatiques permettant de gérer le volume des contrats identifiés. Une solution informatique a été retenue au premier semestre 2017 et est en cours de mise en place. Elle sera déployée au second semestre 2017 afin de stocker les contrats entrant dans le champ d'application de la norme. Au 30 juin 2017, le processus d'adoption de cette norme est en cours dans l'Union européenne.

IFRIC 23, Incertitude relative aux traitements fiscaux. Cette interprétation précise comment traiter les incertitudes relatives à la comptabilisation et l'évaluation des impôts sur le résultat. L'entité doit présumer que l'administration fiscale dispose de toute l'information nécessaire pour réaliser ses contrôles. L'interprétation indique les critères à examiner pour déterminer si plusieurs incertitudes doivent être traitées de manière globale ou séparée. Elle impose à l'entité d'apprécier s'il est probable que l'administration fiscale accepte un traitement fiscal incertain et d'en tirer les conséquences. Enfin, l'interprétation requiert de réexaminer les jugements et estimations en cas de changement dans les faits et circonstances.

3.3 Application en 2021

La norme IFRS 17, Contrats d'assurance n'est pas applicable à Imerys.

■ INFORMATION PAR SECTEURS

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

Compte de résultat consolidé

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

Au 30 juin 2017

(en millions d'euros)	ESS	F&PA	CM	HRM	IS&H	Total
Produits externes	650,8	626,1	597,4	339,4	6,6	2 220,3
Ventes de biens	548,5	572,8	517,5	333,5	5,8	1 978,1
Prestations de services	102,3	53,3	79,9	5,9	0,8	242,2
Produits inter-secteurs	2,8	3,3	14,4	16,3	(36,8)	0,0
Produits des activités ordinaires	653,6	629,4	611,8	355,7	(30,2)	2 220,3
Résultat opérationnel courant	68,8	125,0	107,0	47,5	(35,7)	312,6
dont amortissements et pertes de valeur	(30,5)	(30,3)	(41,8)	(19,3)	(0,9)	(122,8)
Autres produits et charges opérationnels	(5,0)	(6,3)	(7,2)	(1,0)	(4,7)	(24,2)
Résultat opérationnel	63,8	118,7	99,8	46,5	(40,4)	288,4
Résultat financier	(5,6)	(12,8)	(4,2)	(3,0)	(16,6)	(42,2)
Produits d'intérêt	1,8	-	3,0	0,4	0,3	5,5
Charges d'intérêt	(0,5)	(0,2)	-	(1,0)	(33,2)	(34,9)
Impôts sur le résultat	(20,3)	(29,8)	(24,7)	(12,3)	14,0	(73,1)
Résultat net	37,9	76,1	70,9	31,2	(43,0)	173,1

Au 30 juin 2016

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

Au 31 décembre 2016

(en millions d'euros)	ESS	F&PA	CM	HRM	IS&H	Total
Produits externes	1 251,5	1 137,7	1 197,4	576,3	2,3	4 165,2
Ventes de biens	1 045,1	1 030,0	1 040,4	563,1	1,0	3 679,6
Prestations de services	206,4	107,7	157,0	13,2	1,3	485,6
Produits inter-secteurs	(0,8)	6,8	24,6	21,5	(52,1)	0,0
Produits des activités ordinaires	1 250,7	1 144,5	1 222,0	597,8	(49,8)	4 165,2
Résultat opérationnel courant	129,9	214,6	223,4	78,0	(63,8)	582,1
dont amortissements et pertes de valeur	(58,2)	(57,1)	(81,7)	(28,7)	(10,5)	(236,2)
Autres produits et charges opérationnels	(24,5)	0,5	(14,3)	(50,7)	0,2	(88,8)
Résultat opérationnel	105,4	215,1	209,1	27,3	(63,6)	493,3
Résultat financier	(5,1)	(7,6)	6,1	(1,5)	(48,3)	(56,4)
Produits d'intérêt	0,1	0,1	11,3	0,7	0,4	12,6
Charges d'intérêt	(1,0)	(0,2)	0,4	(2,6)	(62,8)	(66,2)
Impôts sur le résultat	(43,8)	(58,0)	(60,6)	(11,7)	31,9	(142,2)
Résultat net	56,5	149,5	154,6	14,1	(80,0)	294,7

État de la situation financière consolidée

Au 30 juin 2017

(en millions d'euros)	ESS	F&PA	CM	HRM	IS&H	Total
Capitaux investis - Actif	1 585,3	1 868,7	1 348,8	858,0	77,3	5 738,1
Goodwill ⁽¹⁾	307,5	842,8	267,8	273,7	0,8	1 692,6
Immobilisations incorporelles et corporelles ⁽²⁾	765,7	595,4	632,5	254,0	9,3	2 256,9
Stocks	176,0	153,5	193,7	188,9	(0,8)	711,3
Créances clients	228,6	199,4	146,4	101,8	(10,4)	665,8
Autres créances - non courant et courant	80,6	43,6	77,9	39,6	54,1	295,8
Coentreprises et entreprises associées	26,9	34,0	30,5	-	24,3	115,7
Actifs non alloués						930,5
Total actif						6 668,6
Capitaux investis - Passif	267,7	223,3	221,0	118,5	53,6	884,1
Dettes fournisseurs	159,3	111,2	124,5	70,8	(5,6)	460,2
Autres dettes - non courant et courant	85,7	83,3	92,0	35,7	28,3	325,0
Dettes impôts sur le résultat	22,7	28,8	4,5	12,0	30,9	98,9
Provisions	132,8	202,1	175,4	78,7	28,7	617,7
Passifs non alloués						2 332,9
Total passif non courant et courant						3 834,7
Total capitaux investis	1 317,6	1 645,4	1 127,8	739,5	23,7	4 854,0
(1) Augmentations du goodwill	2,7	57,1	3,1	(9,4)	-	53,5
(2) Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	55,0	28,8	38,0	18,9	4,1	144,8

Au 30 juin 2016

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

Au 31 décembre 2016

(en millions d'euros)	ESS	F&PA	CM	HRM	IS&H	Total
Capitaux investis - Actif	1 578,5	1 843,2	1 385,2	897,2	42,1	5 746,2
Goodwill ⁽¹⁾	313,1	794,4	274,9	291,5	0,8	1 674,7
Immobilisations incorporelles et corporelles ⁽²⁾	790,9	612,2	673,7	269,7	7,0	2 353,5
Stocks	165,6	159,5	193,4	194,7	(0,7)	712,5
Créances clients	211,5	181,3	135,1	87,4	(7,2)	608,1
Autres créances - non courant et courant	67,8	61,3	76,8	53,8	15,2	274,9
Coentreprises et entreprises associées	29,6	34,5	31,3	0,1	27,0	122,5
Actifs non alloués						986,2
Total actif						6 732,4
Capitaux investis - Passif	275,0	226,0	215,2	134,2	26,4	876,8
Dettes fournisseurs	153,9	102,3	116,6	61,7	(11,8)	422,7
Autres dettes - non courant et courant	99,3	97,9	95,7	64,9	17,2	375,0
Dettes impôts sur le résultat	21,8	25,8	2,9	7,6	21,0	79,1
Provisions	134,4	199,6	181,2	86,4	60,2	661,8
Passifs non alloués						2 279,6
Total passif non courant et courant						3 818,2
Total capitaux investis	1 303,5	1 617,2	1 170,0	763,0	15,7	4 869,4
(1) Augmentations du goodwill	29,7	-	2,4	13,6	-	45,7
(2) Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	96,4	61,4	79,2	39,2	2,2	278,4

Information par localisation géographique

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

(en millions d'euros)	30.06.2017	30.06.2016	2016
France	388,2	352,7	689,3
Autres pays d'Europe	820,6	804,5	1 568,2
Amérique du Nord	635,7	595,1	1 179,1
Asie - Océanie	279,1	270,0	567,0
Autres pays	96,7	74,4	161,6
Produits des activités ordinaires par localisation géographique des activités du Groupe	2 220,3	2 096,7	4 165,2

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

(en millions d'euros)	30.06.2017	30.06.2016	2016
France	251,7	249,6	473,9
Autres pays d'Europe	824,6	786,0	1 541,0
Amérique du Nord	595,3	548,5	1 100,9
Asie - Océanie	394,2	376,2	773,5
Autres pays	154,5	136,4	275,9
Produits des activités ordinaires par localisation géographique des clients	2 220,3	2 096,7	4 165,2

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

Au 30 juin 2017

(en millions d'euros)	Goodwill	Immobilisations incorporelles et corporelles	Total
France	736,3	287,4	1 023,7
Autres pays d'Europe	383,4	639,3	1 022,7
Amérique du Nord	313,4	778,6	1 092,0
Asie - Océanie	197,5	199,4	396,9
Autres pays	62,0	352,2	414,2
Total	1 692,6	2 256,9	3 949,5

Au 30 juin 2016

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

Au 31 décembre 2016

(en millions d'euros)	Goodwill	Immobilisations incorporelles et corporelles	Total
France	743,5	283,9	1 027,4
Autres pays d'Europe	333,7	635,6	969,3
Amérique du Nord	329,8	853,7	1 183,5
Asie - Océanie	205,2	199,7	404,9
Autres pays	62,5	380,6	443,1
Total	1 674,7	2 353,5	4 028,2

■ NOTES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

Note 4 Produits des activités ordinaires

(en millions d'euros)	30.06.2017	30.06.2016	2016
Ventes de biens	1 978,0	1 857,0	3 679,7
Prestations de services	242,3	239,7	485,5
Total	2 220,3	2 096,7	4 165,2

Les produits des activités ordinaires sont constitués de ventes de biens et de prestations de services dont l'essentiel correspond à la refacturation du coût de transport du produit. Les produits des activités ordinaires s'élèvent à 2 220,3 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017 (2 096,7 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016 et 4 165,2 millions d'euros en 2016), soit une hausse de + 5,9 % (+ 1,9 % au 1^{er} semestre 2016 et + 1,9 % en 2016), comprenant un effet positif des variations des monnaies étrangères de + 33,7 millions d'euros (- 27,2 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016 et - 4,4 millions d'euros en 2016) et un impact périmètre positif de + 51,8 millions d'euros (+ 112,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016 et + 140,2 millions d'euros en 2016). À périmètre et change comparables, les produits des activités ordinaires augmentent de + 1,8 % (- 2,2 % au 1^{er} semestre 2016 et - 1,4 % en 2016).

Note 5 Matières premières et achats consommés

(en millions d'euros)	30.06.2017	30.06.2016	2016
Matières premières	(342,6)	(281,3)	(538,6)
Énergie	(177,9)	(166,3)	(324,1)
Produits chimiques	(33,3)	(34,9)	(68,8)
Autres achats consommés	(123,0)	(98,2)	(199,3)
Marchandises	(34,1)	(69,2)	(126,8)
Variation de stocks	16,9	(12,9)	(58,5)
Production immobilisée	6,5	6,9	12,9
Total	(687,5)	(655,9)	(1 303,2)

Note 6 Charges externes

(en millions d'euros)	30.06.2017	30.06.2016	2016
Transports	(269,1)	(250,4)	(497,5)
Locations simples	(41,6)	(39,6)	(79,7)
Sous-traitance	(70,6)	(59,6)	(125,9)
Maintenance et réparation	(61,1)	(54,0)	(110,5)
Honoraires	(49,7)	(56,1)	(97,5)
Autres charges externes	(113,5)	(104,0)	(204,6)
Total	(605,6)	(563,7)	(1 115,7)

Note 7 Charges de personnel

(en millions d'euros)	30.06.2017	30.06.2016	2016
Salaires et traitements	(361,2)	(341,7)	(691,1)
Charges sociales	(72,8)	(68,9)	(133,4)
Variation nette des provisions pour avantages du personnel	2,6	1,5	3,5
Cotisations aux régimes d'avantages du personnel à prestations définies	(9,0)	(7,1)	(15,0)
Cotisations aux régimes à cotisations définies	(11,1)	(11,4)	(22,9)
Intéressement et participation	(15,9)	(14,1)	(28,6)
Autres avantages du personnel	(7,6)	(5,2)	(11,1)
Total	(475,0)	(446,9)	(898,6)

Note 8 Autres produits et charges opérationnels

(en millions d'euros)	30.06.2017	30.06.2016	2016
Résultat des prises ou pertes de contrôle	(14,5)	(1,9)	(14,5)
Coûts de transaction	(13,7)	(2,8)	(13,5)
Résultat de cession des activités consolidées	(0,8)	0,9	(1,0)
Autres éléments non récurrents	(9,7)	(31,5)	(74,3)
Pertes de valeur du goodwill	-	(0,5)	(0,5)
Pertes de valeur d'actifs liées aux restructurations	(0,7)	(6,5)	(22,4)
Résultat des cessions non récurrentes d'actifs	(0,1)	1,0	1,0
Charges de restructuration décaissées	(13,2)	(31,4)	(51,3)
Variation des provisions	4,3	5,1	(1,0)
Quote-part des résultats nets des entreprises associées hors de l'activité récurrente	-	0,8	(0,1)
Autres produits et charges opérationnels	(24,2)	(33,4)	(88,8)
Impôts sur le résultat	6,7	7,6	13,2
Autres produits et charges opérationnels nets d'impôts sur le résultat, part du Groupe	(17,5)	(25,8)	(75,6)

Autres produits et charges opérationnels au 1^{er} semestre 2017

Les "Autres produits et charges opérationnels" bruts s'élèvent à - 24,2 millions d'euros, dont - 5,0 millions d'euros dans la branche Solutions pour l'Energie & Spécialités ; - 6,3 millions d'euros dans la branche Filtration & Additifs de Performance ; - 7,2 millions d'euros dans la branche Matériaux Céramiques ; - 0,9 millions d'euros dans la branche Minéraux de Haute Résistance ; et - 4,8 million d'euros dans les holdings. Les produits et charges d'impôts sur le résultat des "Autres produits et charges opérationnels" s'élèvent à + 6,7 millions d'euros. Les "Autres produits et charges opérationnels nets d'impôts sur le résultat, part du Groupe" ressortent ainsi à - 17,5 millions d'euros, dont + 3,5 millions d'euros sans incidence en trésorerie et - 21,0 millions d'euros en trésorerie.

Autres produits et charges opérationnels au 1^{er} semestre 2016

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

Autres produits et charges opérationnels 2016

Les "Autres produits et charges opérationnels" bruts s'élèvent à - 88,8 millions d'euros : - 19,0 millions d'euros dans la branche Solutions pour l'Énergie & Spécialités ; - 17,2 millions d'euros dans la branche Filtration & Additifs de Performance ; - 11,9 millions d'euros dans la branche Matériaux Céramiques ; - 26,3 millions d'euros dans la branche Minéraux de Haute Résistance ; et - 14,4 millions d'euros dans les holdings. Les produits et charges d'impôts sur le résultat des "Autres produits et charges opérationnels" s'élèvent à + 13,2 millions d'euros. Les "Autres produits et charges opérationnels nets d'impôts sur le résultat, part du Groupe" 2016 ressortent ainsi à - 75,6 millions d'euros, dont - 50,1 millions d'euros sans incidence en trésorerie et - 25,5 millions d'euros en trésorerie.

Note 9 Résultat financier

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

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

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

Au 30 juin 2017

	Actifs financiers	Juste valeur par le résultat		Prêts et créances	Passifs financiers	Dérivés de couverture		Hors IAS 39	Total
	disponibles à la vente	Non dérivés	Dérivés hors couverture		au coût amorti	Juste valeur	Flux de trésorerie		
(en millions d'euros)									
Charge d'endettement financier net	0,0	5,3	(0,2)	0,0	(32,5)	0,0	0,0	0,0	(27,4)
Résultat des placements	-	5,3	-	-	-	-	-	-	5,3
Charge d'endettement financier brut	-	-	(0,2)	-	(32,5)	-	-	-	(32,7)
Autres produits et charges financiers	0,4	0,0	(0,1)	2,0	(11,3)	0,0	0,0	(5,8)	(14,8)
Différences nettes de change	-	-	(0,1)	-	(10,0)	-	1,4	0,1	(8,6)
Charges et produits sur instruments dérivés	-	-	-	-	-	-	(1,4)	-	(1,4)
Produits et charges financiers des régimes d'avantages du personnel à prestations définies	-	-	-	-	-	-	-	(3,6)	(3,6)
Désactualisation des autres provisions	-	-	-	-	-	-	-	(2,1)	(2,1)
Autres produits et charges financiers	0,4	-	-	2,0	(1,3)	-	-	(0,2)	0,9
Résultat financier	0,4	5,3	(0,3)	2,0	(43,8)	0,0	0,0	(5,8)	(42,2)

Au 30 juin 2016

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

Au 31 décembre 2016

(en millions d'euros)	Actifs financiers disponibles à la vente	Juste valeur par le résultat		Prêts et créances	Passifs financiers au coût amorti	Dérivés de couverture		Hors IAS 39	Total
		Non dérivés	Dérivés hors couverture			Juste valeur	Flux de trésorerie		
Charge d'endettement financier net	0,0	12,3	(1,0)	0,0	(64,0)	0,0	0,0	0,0	(52,7)
Résultat des placements	-	12,3	-	-	-	-	-	-	12,3
Charge d'endettement financier brut	-	-	(1,0)	-	(64,0)	-	-	-	(65,0)
Autres produits et charges financiers	(1,6)	0,0	0,5	(2,3)	4,6	0,0	0,0	(4,9)	(3,7)
Différences nettes de change	-	-	0,5	-	6,0	-	1,0	(1,2)	6,3
Charges et produits sur instruments dérivés	-	-	-	-	-	-	(1,0)	-	(1,0)
Produits et charges financiers des régimes d'avantages du personnel à prestations définies	-	-	-	-	-	-	-	0,6	0,6
Désactualisation des autres provisions	-	-	-	-	-	-	-	(3,7)	(3,7)
Autres produits et charges financiers	(1,6)	-	-	(2,3)	(1,4)	-	-	(0,6)	(5,9)
Résultat financier	(1,6)	12,3	(0,5)	(2,3)	(59,4)	0,0	0,0	(4,9)	(56,4)

Note 10 Impôts sur le résultat

Taux d'impôts sur le résultat semestriel

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

Impôts sur le résultat comptabilisés en résultat

(en millions d'euros)	30.06.2017	30.06.2016	2016
Impôts exigibles et différés			
Impôts exigibles	(61,1)	(56,9)	(119,6)
Impôts exigibles de l'exercice	(61,5)	(56,8)	(120,9)
Ajustements d'impôts sur exercices antérieurs	0,4	(0,1)	1,3
Impôts différés	(12,0)	(13,6)	(22,6)
Impôts différés liés aux variations des différences temporelles	(12,0)	(16,6)	(26,5)
Impôts différés liés aux variations de taux d'imposition	-	-	3,9
Total	(73,1)	(70,5)	(142,2)
Impôts par niveau de résultat			
Impôts sur résultat opérationnel courant et financier	(79,8)	(78,1)	(155,4)
Impôts exigibles sur résultat opérationnel courant et financier	(65,4)	(64,8)	(131,8)
Impôts différés sur résultat opérationnel courant et financier	(14,4)	(13,3)	(23,6)
Impôts sur autres produits et charges opérationnels	6,7	7,6	13,2
Impôts exigibles sur autres produits et charges opérationnels	4,3	7,9	12,2
Impôts différés sur autres produits et charges opérationnels	2,4	(0,3)	1,0
Total	(73,1)	(70,5)	(142,2)

Impôts sur le résultat comptabilisés en capitaux propres

(en millions d'euros)	30.06.2017	30.06.2016	2016
Gains et (pertes) actuariels, excédent du rendement réel des actifs sur leur rendement normatif en résultat	(3,2)	13,1	(3,3)
Impôts sur le résultat des éléments non reclassables	(3,2)	13,1	(3,3)
Couvertures de flux de trésorerie	2,3	(8,4)	(8,8)
Impôts sur le résultat comptabilisés en capitaux propres	(0,5)	(5,2)	(6,5)
Impôts sur le résultat reclassés en résultat	2,8	(3,2)	(2,3)
Réserve de conversion	(10,5)	1,6	5,6
Impôts sur le résultat comptabilisés en capitaux propres	(10,5)	1,6	5,6
Impôts sur le résultat reclassés en résultat	-	-	-
Impôts sur le résultat des éléments reclassables	(8,2)	(6,8)	(3,2)
Total	(11,4)	6,3	(6,5)

Impôts sur le résultat payés

Le montant des impôts sur le résultat payés au 1^{er} semestre 2017 en trésorerie et au moyen de crédits d'impôts s'élève à 57,0 millions d'euros (42,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016 et 92,6 millions d'euros en 2016).

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

(en millions d'euros)	30.06.2017	30.06.2016	2016
Résultat opérationnel courant	312,6	293,0	582,1
Résultat financier	(42,2)	(29,1)	(56,4)
Impôts sur résultat opérationnel courant et résultat financier	(79,8)	(78,1)	(155,4)
Liquidation non récurrente du régime fermé Imerys UK ⁽¹⁾	-	-	(7,5)
Impôts sur le résultat sur la liquidation non récurrente du régime fermé Imerys UK ⁽¹⁾	-	-	1,2
Intérêts sans contrôle	(0,9)	(1,9)	(1,9)
Résultat courant net, part du Groupe	189,7	183,9	362,1
Autres produits et charges opérationnels bruts	(24,2)	(33,4)	(88,8)
Impôts sur autres produits et charges opérationnels	6,7	7,6	13,2
Liquidation non récurrente du régime fermé Imerys UK ⁽¹⁾	-	-	7,5
Impôts sur le résultat sur la liquidation non récurrente du régime fermé Imerys UK ⁽¹⁾	-	-	(1,2)
Résultat net, part du Groupe	172,2	158,1	292,8

(1) Depuis la fermeture du régime de retraite Imerys UK le 1^{er} avril 2015, la variation nette de sa provision est classée en résultat financier (note 23.1 - Méthode comptable), y compris ce gain de liquidation comptabilisé au quatrième trimestre 2016 suite à une offre faite à ses bénéficiaires (note 23.1 - Tableaux de variation). Dans l'indicateur de communication financière "Résultat courant net, part du Groupe", ce gain est reclassé en "Autres produits et charges opérationnels nets, part du Groupe" afin d'en souligner le caractère non récurrent et significatif.

Note 12 Résultat par action

(en millions d'euros)	30.06.2017	30.06.2016	2016
Numérateur			
Résultat net, part du Groupe	172,2	158,1	292,8
Résultat courant net, part du Groupe	189,7	183,9	362,1
Dénominateur			
Nombre moyen pondéré d'actions entrant dans le calcul du résultat de base par action	79 035 849	78 909 966	78 714 966
Incidence de la conversion des options de souscription d'actions	1 322 258	1 145 936	1 169 276
Nombre moyen pondéré d'actions entrant dans le calcul du résultat dilué par action	80 358 107	80 055 902	79 884 242
Résultat de base par action, part du Groupe (en euros)			
Résultat net de base par action	2,18	2,00	3,72
Résultat courant net de base par action	2,40	2,33	4,60
Résultat dilué par action, part du Groupe (en euros)			
Résultat net dilué par action	2,14	1,97	3,66
Résultat courant net dilué par action	2,36	2,30	4,53

■ NOTES SUR L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

Note 13 Goodwill

Tableau de variation

(en millions d'euros)	30.06.2017	30.06.2016	2016
Valeur comptable à l'ouverture	1 674,7	1 631,3	1 631,3
Valeur brute	1 744,5	1 702,8	1 702,8
Pertes de valeur	(69,8)	(71,5)	(71,5)
Entrées de périmètre	53,5	2,8	45,7
Sorties de périmètre	-	-	(1,1)
Pertes de valeur ⁽¹⁾	-	(0,5)	(0,5)
Différences de change	(35,6)	(14,5)	(0,7)
Valeur comptable à la clôture	1 692,6	1 619,1	1 674,7
Valeur brute	1 776,0	1 688,4	1 744,5
Pertes de valeur	(83,5)	(69,3)	(69,8)

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

Comptabilités d'acquisition finalisées au 1^{er} semestre 2017

Au 1^{er} semestre 2016, le Groupe avait réalisé quelques acquisitions peu significatives dont les comptabilités d'acquisition ont été finalisées au 1^{er} semestre 2017. Ces acquisitions, réglées en trésorerie pour un montant de 5,9 millions d'euros génèrent un goodwill définitif nul.

Comptabilités d'acquisition provisoires au 1^{er} semestre 2017

Alteo. Le 31 décembre 2016, Imerys a acquis 100,00 % des droits de vote correspondant à trois sites industriels de l'activité alumines de spécialités du groupe français Alteo situés en Allemagne et en France. Cette activité sert principalement les marchés des réfractaires, des abrasifs et des céramiques. Le prix d'acquisition de 34,3 millions d'euros a été réglé en trésorerie à la date de prise de contrôle. L'évaluation à la juste valeur de la plupart des actifs et passifs identifiables à la date de prise de contrôle a été confiée à des experts indépendants. Au 30 juin 2017, les immobilisations corporelles et les passifs de démantèlement ont été ré-estimés, tandis que les autres actifs et passifs de l'activité ont été provisoirement maintenus à leurs valeurs historiques dans l'attente des résultats de travaux de comptabilité d'acquisition. Le goodwill qui résulte de l'écart entre cet actif net partiellement réestimé et la valeur de la participation ressort donc à un montant provisoire de 4,0 millions d'euros au 30 juin 2017.

Damolin. Le 4 janvier 2017, Imerys a acquis 100,00% des droits de vote du groupe danois Damolin spécialisé notamment dans les absorbants d'hydrocarbures et de produits chimiques. Le prix d'acquisition de 62,2 millions d'euros a été réglé en trésorerie au vendeur, le fonds d'investissement danois Erhvervsinvest, à la date de prise de contrôle. L'évaluation à la juste valeur de la plupart des actifs et passifs identifiables à la date de prise de contrôle a été confiée à des experts indépendants. Au 30 juin 2017, la plupart des actifs et passifs de l'activité ont été provisoirement maintenus à leurs valeurs historiques dans l'attente des résultats de travaux de comptabilité d'acquisition. Le goodwill qui résulte de l'écart entre cet actif net partiellement réestimé et la valeur de la participation ressort donc à un montant provisoire de 52,0 millions d'euros au 30 juin 2017.

Autres. Par ailleurs, le Groupe a réalisé d'autres acquisitions peu significatives au second semestre 2016 et au 1^{er} semestre 2017. Ces acquisitions, réglées en trésorerie pour un montant de 52,5 millions d'euros génèrent un goodwill provisoire de 39,9 millions d'euros.

Note 14 Immobilisations incorporelles

(en millions d'euros)	Logiciels	Marques, brevets et licences	Procédés industriels et autres	Total
Valeur comptable au 1^{er} janvier 2016	20,6	29,8	54,7	105,1
Valeur brute	84,3	48,1	123,6	256,0
Amortissement et pertes de valeur	(63,7)	(18,3)	(68,9)	(150,9)
Entrées de périmètre	-	(0,3)	3,8	3,5
Sorties de périmètre	-	-	(0,1)	(0,1)
Acquisitions	2,8	0,7	6,0	9,5
Cessions	(0,1)	-	(13,5)	(13,6)
Dotations aux amortissements	(6,3)	(1,3)	(1,9)	(9,5)
Pertes de valeur	(0,1)	-	(0,6)	(0,7)
Reclassements et autres	1,9	0,5	(15,4)	(13,0)
Différences de change	0,4	0,4	(0,4)	0,4
Valeur comptable au 1^{er} janvier 2017	19,2	29,8	32,6	81,6
Valeur brute	78,2	48,5	100,4	227,1
Amortissement et pertes de valeur	(59,0)	(18,7)	(67,8)	(145,5)
Entrées de périmètre	-	0,9	(5,3)	(4,4)
Acquisitions	0,7	-	2,2	2,9
Cessions	-	-	-	0,0
Dotations aux amortissements	(3,2)	(0,7)	(1,3)	(5,2)
Reprises de pertes de valeur	-	-	0,1	0,1
Reclassements et autres	0,4	0,2	(0,4)	0,2
Différences de change	(1,0)	(0,9)	(0,9)	(2,8)
Valeur comptable au 30 juin 2017	16,1	29,3	27,0	72,4
Valeur brute	74,2	47,1	91,5	212,8
Amortissement et pertes de valeur	(58,1)	(17,8)	(64,5)	(140,4)

Note 15 Immobilisations corporelles

(en millions d'euros)	Actifs miniers	Terrains et constructions	Installations techniques et matériels	Acomptes et immobilisations en cours	Autres immobilisations corporelles	Total
Valeur comptable au 1^{er} janvier 2016	552,3	321,9	1 020,9	184,1	62,7	2 141,9
Valeur brute	891,3	598,1	3 573,5	186,7	276,9	5 526,5
Amortissement et pertes de valeur	(339,0)	(276,2)	(2 552,6)	(2,6)	(214,2)	(3 384,6)
Entrées de périmètre	12,4	14,4	18,9	0,9	2,0	48,6
Sorties de périmètre	(0,1)	(2,3)	(5,1)	-	(0,3)	(7,8)
Acquisitions	50,7	5,5	59,8	154,1	8,9	279,0
Cessions	-	(1,2)	(6,1)	(0,2)	8,0	0,5
Dotations aux amortissements	(51,8)	(15,4)	(140,2)	(0,2)	(15,9)	(223,5)
Pertes de valeur	(1,1)	(2,2)	(20,8)	(0,9)	(0,2)	(25,2)
Reprises de pertes de valeur	0,1	0,7	2,7	-	-	3,5
Reclassements et autres	5,9	21,2	130,3	(159,5)	1,7	(0,4)
Différences de change	17,0	8,3	21,4	7,5	1,1	55,3
Valeur comptable au 1^{er} janvier 2017	585,4	350,9	1 081,8	185,8	68,0	2 271,9
Valeur brute	935,2	642,5	3 640,7	188,9	282,1	5 689,4
Amortissement et pertes de valeur	(349,8)	(291,6)	(2 558,9)	(3,1)	(214,1)	(3 417,5)
Entrées de périmètre	4,0	4,6	8,1	-	4,9	21,6
Acquisitions	27,8	1,6	19,5	64,0	2,6	115,5
Cessions	-	(2,6)	(0,5)	(0,3)	(0,1)	(3,5)
Dotations aux amortissements	(28,7)	(8,0)	(72,4)	-	(9,2)	(118,3)
Pertes de valeur	-	(0,1)	(1,6)	-	-	(1,7)
Reprises de pertes de valeur	-	-	1,0	-	-	1,0
Reclassements et autres	1,3	5,6	40,0	(55,3)	8,8	0,4
Différences de change	(29,5)	(12,5)	(48,6)	(9,3)	(2,5)	(102,4)
Valeur comptable au 30 juin 2017	560,3	339,5	1 027,3	184,9	72,5	2 184,5
Valeur brute	900,3	616,4	3 572,8	187,6	270,1	5 547,2
Amortissement et pertes de valeur	(340,0)	(276,9)	(2 545,5)	(2,7)	(197,6)	(3 362,7)

Note 16 Tests de perte de valeur

Le test de perte de valeur des Unités Génératrices de Trésorerie (UGT) réalisé de manière systématique lors de l'arrêté annuel n'est renouvelé lors de l'arrêté semestriel qu'en cas d'identification d'indice de perte de valeur. Aucun indice de perte de valeur n'étant identifié, le test de perte de valeur des UGT n'est pas renouvelé au 30 juin 2017. Au 31 décembre 2016, ce test n'avait nécessité la comptabilisation d'aucune perte de valeur.

Note 17 Stocks

(en millions d'euros)	30.06.2017			30.06.2016			2016		
	Valeur brute	Dépréciation	Valeur comptable	Valeur brute	Dépréciation	Valeur comptable	Valeur brute	Dépréciation	Valeur comptable
Matières premières	321,6	(28,7)	292,9	320,2	(26,7)	293,5	320,1	(29,3)	290,8
En-cours	77,4	(1,2)	76,2	69,3	(0,9)	68,4	76,3	(1,3)	75,0
Produits finis	304,6	(17,1)	287,5	328,0	(18,8)	309,2	316,3	(21,1)	295,2
Marchandises	57,0	(2,3)	54,7	53,6	(2,2)	51,4	53,8	(2,3)	51,5
Total	760,6	(49,3)	711,3	771,1	(48,6)	722,5	766,5	(54,0)	712,5

Note 18 Passifs financiers

18.1. Dette financière

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

La présente note analyse la variation de la dette financière nette en deux étapes : du résultat opérationnel courant au cash flow libre opérationnel courant ; et du cash flow libre opérationnel courant à la variation de la dette financière nette. Le tableau suivant présente le lien entre la dette financière nette et l'état de la situation financière consolidée en distinguant entre instruments financiers non dérivés et dérivés. Les instruments financiers dérivés inclus dans le calcul de la dette financière nette correspondent aux instruments de couverture de financement actif et passif car ils font partie des sorties futures de trésorerie de cet agrégat ([note 18.2](#)). Les instruments de couverture opérationnels ne sont pas inclus dans le calcul de la dette financière nette.

(en millions d'euros)	30.06.2017	30.06.2016	2016
Passifs financiers non dérivés	2 241,5	2 368,6	2 197,1
Emprunts et dettes financières non courants	2 189,9	2 115,9	1 601,7
Emprunts et dettes financières courants	48,3	214,3	584,0
Concours bancaires	3,3	38,4	11,4
Actifs financiers non dérivés	(711,3)	(821,4)	(819,2)
Autres actifs financiers	(8,5)	(11,3)	(9,6)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(702,8)	(810,1)	(809,6)
Dérivés de couverture	(21,4)	(23,1)	(11,4)
Instruments de couverture de financement - passif	3,7	8,2	6,9
Instruments de couverture de financement - actif	(25,1)	(31,3)	(18,3)
Dette financière nette	1 508,8	1 524,1	1 366,5

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)	30.06.2017	30.06.2016	2016
Résultat opérationnel courant	312,6	293,0	582,1
Amortissements et pertes de valeur d'exploitation ⁽¹⁾	122,8	113,2	225,8
Variation nette des provisions d'exploitation	(8,9)	9,1	7,0
Quote-part des résultats nets des coentreprises et entreprises associées	(0,8)	(2,7)	(1,7)
Dividendes reçus des coentreprises et entreprises associées	2,6	4,3	5,6
Capacité d'autofinancement d'exploitation avant impôts (EBITDA courant)	428,3	416,9	818,8
Impôts notionnels sur le résultat opérationnel courant ⁽²⁾	(92,2)	(86,7)	(173,1)
Cash flow opérationnel courant net	336,1	330,2	645,7
Investissements payés ^{(3) & (4)}	(144,8)	(116,7)	(278,5)
Immobilisations incorporelles	(2,9)	(3,1)	(9,5)
Immobilisations corporelles	(90,1)	(65,3)	(230,1)
Actifs miniers de découverte ⁽⁵⁾	(25,4)	(23,8)	(48,9)
Dettes sur acquisitions	(26,4)	(24,5)	10,0
Valeur comptable des cessions courantes d'actifs	3,7	11,5	13,0
Variation du besoin en fonds de roulement opérationnel	(44,4)	(48,3)	14,4
Stocks	(16,9)	12,9	58,5
Clients, avances et acomptes reçus	(63,0)	(75,4)	(25,5)
Fournisseurs, avances et acomptes versés	35,5	14,2	(18,6)
Cash flow libre opérationnel courant	150,6	176,7	394,6
(1) Amortissement et pertes de valeur d'exploitation	122,8	113,2	225,8
Dotations nettes opérationnelles aux amortissements (Annexe 1 de l'état des flux de trésorerie consolidés)	122,8	113,0	225,6
Amortissements des locations financement (Annexe 3 de l'état des flux de trésorerie consolidés)	-	0,2	0,2
(2) Taux effectif d'impôt sur le résultat courant	29,5 %	29,6 %	29,7 %
(3) Investissements payés	(144,8)	(116,7)	(278,5)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles (Etat des flux de trésorerie consolidés)	(144,8)	(116,7)	(278,4)
Acquisitions en location financement (Annexe 3 de l'état des flux de trésorerie consolidés)	-	-	(0,1)
(4) Ratio de couverture des investissements comptabilisés	96,4 %	81,4 %	127,8 %
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	122,8	113,2	225,8
(5) Actifs miniers de découverte	(25,4)	(23,9)	(48,9)
Actifs miniers de découverte – investissements	(25,4)	(23,8)	(48,9)
Neutralisation des provisions pour réhabilitation activées	-	(0,1)	-

Variation de la dette financière nette

(en millions d'euros)	30.06.2017	30.06.2016	2016
Cash flow libre opérationnel courant	150,6	176,7	394,6
Résultat financier	(42,2)	(29,1)	(56,4)
Pertes de valeur financières et désactualisation	(0,7)	6,1	(2,5)
Impôts sur résultat financier	12,4	8,6	19,0
Variation de la dette d'impôts sur le résultat	4,2	16,7	30,1
Variation des impôts différés sur le résultat opérationnel courant	14,4	11,5	22,1
Variation des autres postes du besoin en fonds de roulement	(32,9)	(19,8)	10,7
Charge de paiements en actions	6,7	5,3	10,5
Variation de juste valeur des instruments de couverture opérationnels	-	1,9	0,9
Variation des dividendes à recevoir des actifs financiers disponibles à la vente	0,4	(0,2)	(0,2)
Cash flow libre courant	112,9	177,7	428,8
Croissance externe	(84,7)	(16,0)	(84,6)
Acquisitions de titres d'entités consolidées sous déduction de la dette nette acquise	(84,5)	(15,9)	(78,5)
Acquisitions de titres d'entités consolidées auprès des intérêts sans contrôle	(0,2)	(0,1)	(0,1)
Acquisitions d'actifs financiers disponibles à la vente	-	-	(6,0)
Cessions	3,8	9,1	28,5
Cessions de titres d'entités consolidées sous déduction de la dette nette cédée	3,8	8,1	27,5
Cessions non récurrentes d'immobilisations incorporelles et corporelles	-	1,0	1,0
Coûts de transaction	(13,7)	(2,8)	(13,5)
Flux de trésorerie générés par les autres produits et charges opérationnels	(8,9)	(23,5)	(41,9)
Dividendes versés aux actionnaires et aux intérêts sans contrôle	(149,1)	(139,0)	(139,4)
Besoin de financement	(139,7)	5,5	177,9
Opérations sur capitaux propres	22,8	(55,1)	(49,8)
Variation nette des immobilisations financières	(53,1)	0,4	(4,3)
Variation de la dette financière nette	(170,0)	(49,2)	123,8

(en millions d'euros)	30.06.2017	30.06.2016	2016
Dette financière nette à l'ouverture	(1 366,5)	(1 480,4)	(1 480,4)
Variation de la dette financière nette	(170,0)	(49,2)	123,8
Incidence de la variation des taux de change	27,7	5,5	(9,9)
Dette financière nette à la clôture	(1 508,8)	(1 524,1)	(1 366,5)

18.2. Risque de liquidité de l'emprunteur

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

(en millions d'euros)	2017		2018 - 2022		2023 et +		Total
	Capital	Intérêts	Capital	Intérêts	Capital	Intérêts	
Passifs financiers non dérivés	32,7	29,8	732,1	169,5	1 454,8	111,8	2 530,7
Eurobond / EMTN	-	27,5	703,0	158,8	1 400,0	91,3	2 380,6
Placements privés	-	2,3	26,3	10,7	54,8	20,5	114,6
Emissions de titres de créances négociables à court terme	-	-	-	-	-	-	0,0
Lignes bilatérales	-	-	-	-	-	-	0,0
Facilités à moins d'un an	32,7	-	2,8	-	-	-	35,5
Dérivés de couverture	(21,4)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(21,4)
Instruments de couverture de financement - passif	3,7	-	-	-	-	-	3,7
Instruments de couverture de financement - actif	(25,1)	-	-	-	-	-	(25,1)
Sorties futures de trésorerie au titre de la dette financière brute	11,3	29,8	732,1	169,5	1 454,8	111,8	2 509,3
Passifs financiers non dérivés	3,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3,3
Concours bancaires	3,3	-	-	-	-	-	3,3
Actifs financiers non dérivés	(711,3)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(711,3)
Autres actifs financiers courants	(8,5)	-	-	-	-	-	(8,5)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(702,8)	-	-	-	-	-	(702,8)
Sorties futures de trésorerie au titre de la dette financière nette	(696,7)	29,8	732,1	169,5	1 454,8	111,8	1 801,3
dont éléments comptabilisés au 30 juin 2017 (dette financière nette)	(696,7)	18,6	732,1	-	1 454,8	-	1 508,8
Passifs financiers non dérivés	752,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	752,2
Dettes fournisseurs	460,2	-	-	-	-	-	460,2
Autres dettes	292,0	-	-	-	-	-	292,0
Dérivés de couverture	(5,2)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(5,2)
Instruments de couverture opérationnels - passif	2,6	-	-	-	-	-	2,6
Instruments de couverture opérationnels - actif	(7,8)	-	-	-	-	-	(7,8)
Sorties futures de trésorerie	50,3	29,8	732,1	169,5	1 454,8	111,8	2 548,3

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)	2017	2018 - 2022	2023 et +	Total
Dette à taux fixe	18,6	726,3	1 400,0	2 144,9
Dette à taux fixe à l'émission	18,6	726,3	1 454,8	2 199,7
Swap taux fixe en taux variable	-	-	(54,8)	(54,8)
Dette à taux variable	(696,7)	5,8	54,8	(636,1)
Dette à taux variable à l'émission	11,3	5,8	-	17,1
Trésorerie nette et autres actifs financiers courants	(708,0)	-	-	(708,0)
Swap taux fixe en taux variable	-	-	54,8	54,8
Dette financière nette	(678,1)	732,1	1 454,8	1 508,8

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 et à une partie des émissions obligataires sous placements privés sont les suivants :

- objectifs assignés : financement des besoins généraux d'Imerys.
- obligations en termes de respect de ratios financiers :
 - le ratio dette financière nette consolidée / capitaux propres consolidés doit, suivant les contrats de financement concernés, être inférieur ou égal à 1,50 ou 1,60 à chaque clôture semestrielle ou annuelle des états financiers consolidés. Au 30 juin 2017, le ratio s'établit à 0,54 (0,58 au 30 juin 2016 et 0,47 au 31 décembre 2016) ;
 - le ratio dette financière nette consolidée / EBITDA consolidé des 12 derniers mois doit, suivant les contrats de financement concernés, être inférieur ou égal à 3,75 à chaque clôture semestrielle ou annuelle des états financiers consolidés. Au 30 juin 2017, le ratio s'établit à 1,82 (1,83 au 30 juin 2016 et 1,67 au 31 décembre 2016).
- absence de toute sûreté réelle au bénéfice des prêteurs.

Le non-respect des obligations précitées au titre d'un des contrats de financement concernés pourrait entraîner l'annulation de son montant disponible et, à la demande du ou des prêteurs concernés, l'exigibilité immédiate du montant de la dette financière correspondante. À deux seules exceptions, les contrats de financement du Groupe ne prévoient pas de défaut croisé entre eux en cas de non-respect d'un ratio financier obligatoire applicable à l'un de ces contrats. Au 30 juin 2017, Imerys dispose d'une notation long terme Baa2 perspective Stable délivrée par Moody's (Baa2 perspective Stable au 30 juin 2016 et Baa2 perspective Stable au 31 décembre 2016) et d'une notation BBB perspective Stable délivrée par S&P (BBB perspective Stable au 31 décembre 2016).

Le 9 juin 2017, Imerys a mis à jour son programme Euro Medium Term Notes (EMTN) auprès de la Commission de Surveillance du Secteur Financier (Luxembourg) pour un montant de 3,0 milliards d'euros. Au 30 juin 2017, l'encours des titres émis s'élève à 2 154,8 millions d'euros (1 561,4 millions d'euros au 30 juin 2016 et 1 556,7 millions d'euros au 31 décembre 2016). Imerys dispose également d'un programme de titres de créances négociables à court terme d'un plafond de 1 000,0 millions d'euros (800,0 millions d'euros au 30 juin 2016 et 1 000,0 millions d'euros au 31 décembre 2016) noté P-2 par Moody's (P-2 au 30 juin 2016 et P-2 au 31 décembre 2016). Au 30 juin 2017, l'encours des titres de créances négociables à court terme émis s'élève à 0,0 million d'euros (130,0 millions d'euros au 30 juin 2016 et 0,0 million d'euros au 31 décembre 2016). Imerys dispose au 30 juin 2017 d'un montant de facilités bancaires disponibles de 1 330,0 millions d'euros (1 405,0 millions d'euros au 30 juin 2016 et 1 855,0 millions d'euros au 31 décembre 2016) dont une partie sécurise les titres de créances négociables à court terme émis, conformément à la politique financière du Groupe.

AUTRES INFORMATIONS

Note 19 Évolution du périmètre de consolidation

Solutions pour l'Énergie & Spécialités (ESS). La précédente évolution significative du périmètre de consolidation de la branche Solutions pour l'Énergie & Spécialités correspond à l'acquisition, le 30 octobre 2015, de l'activité PCC (Precipitated Calcium Carbonate) du groupe belge Solvay, leader sur le marché européen des produits fins et ultra-fins de PCC.

Filtration & Additifs de Performance (F&PA). Le 4 janvier 2017, la branche Filtration & Additifs de Performance a acquis le groupe danois Damolin spécialisé notamment dans les absorbants d'hydrocarbures et de produits chimiques ([note 13](#)).

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

Minéraux de Haute Résistance (HRM). Le 31 décembre 2016, la branche Minéraux de Haute Résistance a pris le contrôle de trois sites industriels de l'activité aluminés de spécialités du groupe français Alteo situés en Allemagne et en France et présents sur les marchés des réfractaires, des abrasifs et des céramiques ([note 13](#)).

Note 20 Taux de change

(1 € =)	Monnaies étrangères	30.06.2017		30.06.2016		2016	
		Clôture	Moyen	Clôture	Moyen	Clôture	Moyen
Afrique du Sud	ZAR	14,9200	14,3063	16,4461	17,1983	14,4570	16,2645
Australie	AUD	1,4851	1,4364	1,4929	1,5220	1,4596	1,4883
Bahreïn	BHD	0,4311	0,4084	0,4190	0,4211	0,3964	0,4175
Brésil	BRL	3,7753	3,4461	3,5635	4,1297	3,4354	3,8558
Canada	CAD	1,4785	1,4453	1,4384	1,4844	1,4188	1,4659
Chili	CLP (100)	7,5686	7,1480	7,3439	7,6958	7,0339	7,4878
Chine	CNY	7,7309	7,4362	7,3620	7,2812	7,3123	7,3417
Corée du Sud	KRW (100)	13,0553	12,3653	12,7962	13,1872	12,7388	12,8361
Danemark	DKK	7,4366	7,4368	7,4393	7,4497	7,4344	7,4452
États-Unis	USD	1,1412	1,0830	1,1102	1,1159	1,0541	1,1069
Hongrie	HUF (100)	3,0897	3,0942	3,1706	3,1271	3,0983	3,1144
Inde	INR	73,8789	71,1913	75,0679	74,9931	71,6310	74,3699
Indonésie	IDR (100)	152,0934	144,3418	146,0170	149,6345	141,7343	147,2083
Japon	JPY (100)	1,2775	1,2178	1,1405	1,2441	1,2340	1,2020
Malaisie	MYR	4,9002	4,7511	4,4636	4,5782	4,7280	4,5835
Mexique	MXN	20,5839	21,0441	20,6347	20,1731	21,7719	20,6673
Royaume-Uni	GBP	0,8793	0,8606	0,8265	0,7788	0,8562	0,8195
Russie	RUB	67,5449	62,8057	71,5200	78,2968	64,3000	74,1446
Singapour	SGD	1,5710	1,5208	1,4957	1,5400	1,5234	1,5275
Suède	SEK	9,6398	9,5968	9,4242	9,3019	9,5525	9,4689
Suisse	CHF	1,0930	1,0766	1,0867	1,0960	1,0739	1,0902
Taïwan	TWD	34,7201	33,2188	35,8583	36,5648	34,0200	35,6981
Ukraine	UAH	29,8000	29,0004	27,5750	28,4444	28,5428	28,2892

Note 21 Parties liées

Parties liées externes à Imerys

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

Dirigeants d'Imerys

Les dirigeants constituant des parties liées au 30 juin 2017 sont les 17 membres du Conseil d'Administration (17 membres au 30 juin 2016 et 17 membres au 31 décembre 2016) et les 8 membres du Comité Exécutif (8 membres au 30 juin 2016 et 9 membres au 31 décembre 2016) (*note 27 du chapitre 6 du Document de Référence 2016*).

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

Les régimes d'avantages postérieurs à l'emploi au profit des membres du personnel d'Imerys constituent des parties liées. Le montant des cotisations à des fonds externes comptabilisé en charges au 1^{er} semestre 2017 s'élève à 5,6 millions d'euros (8,9 millions d'euros au 30 juin 2016 et 19,4 millions d'euros en 2016), dont principalement 3,5 millions d'euros à Imerys UK Pension Fund Trustees Ltd., Royaume-Uni (3,7 millions d'euros au 30 juin 2016 et 7,4 millions d'euros en 2016) et 0,5 million d'euros à Comerica, États-Unis (2,3 millions d'euros au 30 juin 2016 et 5,4 millions d'euros en 2016).

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 8 membres composé à parité égale de représentants de porteurs de parts et de représentants d'Imerys. Imerys exerçant, avec la communauté des porteurs de parts, un contrôle conjoint sur le FCPE Imerys Actions, le FCPE Imerys Actions constitue une partie liée. Les montants comptabilisés au 1^{er} semestre 2017 (au 1^{er} semestre 2016 et en 2016) au titre du FCPE Imerys Actions sont non significatifs.

Note 22 Événements postérieurs à la date de clôture

Les états financiers consolidés semestriels au 30 juin 2017 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration lors de sa réunion du 26 juillet 2017. Le 18 juillet 2017, Imerys a acquis 100,00 % des droits de vote de Kerneos, leader mondial des liants de haute performance à base d'aluminate de calcium (chiffre d'affaires de 417,0 millions d'euros en 2016). Le prix d'acquisition s'élève à 451,0 millions d'euros.

3 | Rapport des Commissaires aux comptes

ERNST & YOUNG et Autres

1/2, place des Saisons
92400 Courbevoie - Paris-La Défense 1

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

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 2017

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 2017, 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 de votre Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

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

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

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Paris-La Défense et Neuilly-sur-Seine, le 26 juillet 2017
Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG et Autres

Jean-Roch Varon Sébastien Huet

Deloitte & Associés

Frédéric Gourd

4 | Responsable du Rapport Financier Semestriel

1 - Responsable du Rapport Financier Semestriel

Gilles Michel, Président-Directeur Général

2 - Attestation du Responsable du Rapport Financier Semestriel

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

Paris, le 26 juillet 2017



Gilles Michel
Président-Directeur Général

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

Communication Financière

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

TRANSFORM TO PERFORM

Transformer pour valoriser

Imerys - Société Anonyme
au capital social de 159 135 748 euros
RCS Paris 562 008 151



IMERYS
TRANSFORM TO PERFORM