

**Imerys annonce ses résultats pour le premier semestre 2025 : chiffre d'affaires stable à données comparables dans un contexte de demande mondiale affaiblie par la politique douanière américaine**

- Le chiffre d'affaires du premier semestre de 2025 est stable à données comparables par rapport à l'année dernière (croissance organique de -0,4 %), dans un contexte marqué par la faiblesse persistante de l'activité industrielle en Europe et le ralentissement de l'économie nord-américaine ; chiffre d'affaires au T2 2025 en baisse par rapport au T2 2024 sur fond de volumes plus faibles et d'une dépréciation significative du dollar américain par rapport à l'euro, partiellement compensée par un effet prix toujours solide
- EBITDA ajusté du S1 2025 à 281 millions d'euros (16 % du chiffre d'affaires), en hausse de 1,7 % par rapport au S1 2024 à périmètre et taux de change constants et hors contribution des coentreprises
  - soutenu par des hausses de prix, la poursuite des actions de réduction de coûts ainsi que par la bonne performance réalisée dans les additifs conducteurs
  - tenant compte de la moindre contribution des coentreprises, des effets de périmètre et de change
EBITDA ajusté du T2 2025 à 154 millions d'euros, en hausse de 1,7 % par rapport au T2 2024 à périmètre et taux de change constants, hors contribution des coentreprises
- Objectif d'EBITDA ajusté pour l'exercice 2025: entre 540 et 580 millions d'euros en l'absence de dégradation significative de l'environnement économique actuel
- Point d'avancement du projet de mine de lithium EMILI

Résultats consolidés <sup>1</sup> (en millions d'euros)	T2 2024	T2 2025	Variation T2	S1 2024	S1 2025	Variation S1
Chiffre d'affaires	992	886	-10,7 %	1 919	1 757	-8,4 %
Croissance organique	-	-1,5 %	-	-	-0,4 %	-
EBITDA ajusté	197	154	-21,8 %	384	281	-26,7 %
<i>dont quote-part du résultat net des coentreprises</i>	28	5	-	84	11	-
<i>dont périmètre<sup>2</sup></i>	21	3	-	38	4	-
Marge d'EBITDA ajusté <sup>3</sup>	19,8 %	17,3 %	-	20,0 %	16,0 %	-
Résultat opérationnel courant	129	87	-32,6 %	253	143	-43,2 %
<i>dont quote-part du résultat net des coentreprises</i>	28	5	-	84	11	-
<i>dont périmètre<sup>2</sup></i>	23	2	-	40	2	-
Marge opérationnelle courante	13,0 %	9,8 %	-	13,2 %	8,2 %	-
Résultat opérationnel	112	81	-27,4 %	220	129	-41,1 %
Résultat courant net, part du Groupe	90	52	-42,6 %	173	83	-52,3 %
Résultat net, part du Groupe	73	47	-35,4 %	142	70	-50,2 %
Cash-flow libre opérationnel courant net	-	-	-	88	40	-54,4 %
Résultat courant net par action, part du Groupe	-	-	-	2,05 €	0,98 €	-52,3 %

<sup>1</sup> La définition des indicateurs alternatifs de performance est donnée dans le glossaire à la fin de ce communiqué de presse

<sup>2</sup> Imputable principalement à la cession des actifs dédiés au marché du papier (juillet 2024) et à l'acquisition des activités Perlite et Diatomite (janvier 2025)

<sup>3</sup> La quote-part du résultat net des coentreprises contribue à la marge d'EBITDA ajusté du T2 2025 et du S1 2025 à raison de 0,6 et 0,6 point de pourcentage respectivement (2,9 pp au T2 2024, 4,4 pp au S1 2024)

Alessandro Dazza, Directeur général, a déclaré :

*« La performance d'Imerys au premier semestre reflète un début d'année positif suivi d'un deuxième trimestre plus faible, les changements soudains de la politique douanière américaine ayant déclenché une vague d'incertitudes au niveau mondial et pesé sur la demande. Hors les contributions des coentreprises, les effets de périmètre et de taux de change, Imerys affiche une progression de l'EBITDA ajusté de +1,7 %, signe de la résilience de son modèle économique. Pour relever ces défis, Imerys saura gérer ses coûts et sa trésorerie avec la même rigueur que celle dont le Groupe a toujours fait preuve, quels que soient les cycles de marché. »*

## PERSPECTIVES

Dans un monde caractérisé par une hausse des incertitudes géopolitiques et macroéconomiques, le Groupe vise pour l'exercice 2025 un EBITDA ajusté compris entre 540 et 580 millions d'euros, assumant l'absence de dégradation importante de l'environnement macroéconomique actuel. Imerys estime que ses volumes de vente devraient redevenir positifs au second semestre 2025 par rapport à la même période de l'année précédente. Dans un contexte économique mondial de plus en plus imprévisible, le Groupe reste convaincu qu'il saura relever ces défis grâce à sa discipline, sa détermination et sa vision à long terme.

## Point sur l'avancement du projet EMILI

L'étude de préfaisabilité (PFS) a confirmé la solidité des fondamentaux d'Emili, le projet d'exploitation du lithium mené par Imerys à Beauvoir (Allier, France).

- **Un gisement de lithium de classe mondiale.** Les campagnes de forage et les études géologiques et minières confirment que le gisement de Beauvoir dépasse largement les attentes initiales, tant en taille qu'en teneur en oxyde de lithium, avec des ressources présumées et indiquées atteignant **373 millions de tonnes à 1,0 % de teneur en oxyde de lithium (Li<sub>2</sub>O)**. Les campagnes de forage ont également révélé un cœur de gisement de **69 millions de tonnes à 1,22 % de Li<sub>2</sub>O**, renforçant l'attrait économique du projet. Le gisement reste partiellement inexploré, ce qui laisse présager la découverte de ressources supplémentaires.  
Avec un tel volume de ressources, le projet pourrait s'inscrire dans un plan d'exploitation sur 50 ans, visant une production annuelle de 34 000 tonnes d'hydroxyde de lithium. Le gisement de Beauvoir se classe ainsi parmi les **cinq plus grands gisements de roche dure identifiés** à l'échelle mondiale.
- **Des procédés de production pleinement validés.** Le développement des procédés et les tests technologiques ont été réalisés en mode pilote continu dans un laboratoire dédié. A ce jour, près d'une tonne d'hydroxyde de lithium pour batterie a ainsi déjà été produite.
- **Maintien de l'objectif d'une production de lithium respectueuse de l'environnement et socialement responsable.**
  - Imerys confirme que grâce au mix énergétique français et à des solutions techniques visant à maîtriser les émissions futures de CO<sub>2</sub>, la production de lithium dans le cadre du projet Emili générera environ **deux fois moins de CO<sub>2</sub><sup>4</sup> que la moyenne des exploitations de lithium en**

---

<sup>4</sup> Les émissions de CO<sub>2</sub> du projet Emili sont estimées à 3,9 tCO<sub>2</sub>/tLHM pour les scopes 1 et 2, et autour de 10 tCO<sub>2</sub>/tLHM pour les Scopes 1, 2 et 3

**roche dure dans le monde.** Il est également établi que la consommation d'eau du projet figurera parmi les plus basses à l'échelle mondiale<sup>5</sup>.

- Fort du débat public achevé avec succès en 2024, Imerys renforce son engagement auprès des parties prenantes à l'échelle locale, régionale et nationale. Imerys s'alignera sur les normes fixées par l'IRMA (Initiative for Responsible Mining Assurance), les plus exigeantes en la matière, comme il s'y était engagé lors du lancement du projet Emili en 2022.
- À terme, le projet devrait permettre la création localement de **1 500 emplois directs et indirects** et générer d'importants bénéfices économiques tant pour les communautés locales concernées que pour la France.

- **Projection des coûts cash de production de lithium affinées, compétitivité du projet préservée.** Ceux-ci devraient être proches du **bas de la fourchette de 7 à 9 €/kg** précédemment annoncée. Ce coût estimé placerait le projet EMILI dans le deuxième quartile de la courbe mondiale des coûts.
- **L'étude de préfaisabilité a porté le coût de construction du projet à 1,8 milliard d'euros, principalement en raison de l'intégration de critères ESG plus stricts et de l'inflation.** Il est désormais acquis que **le projet est éligible à un crédit d'impôt pour investissement de 200 millions d'euros (C3IV)**. De plus, de nouvelles sources de réductions substantielles de cet investissement ont été identifiées grâce à des améliorations d'ingénierie supplémentaires, le recours à l'externalisation et l'octroi [potentiel] de subventions additionnelles.
- **Un rendement attractif confirmé.** Les prévisions de prix du lithium à long terme confirment la rentabilité attractive du projet et sont en ligne avec les objectifs de création de valeur du Groupe.
- **La production commerciale est désormais prévue pour 2030.** En raison de la longueur du débat public et de certaines contraintes en matière d'autorisations, le démarrage de la production commerciale est désormais attendu pour 2030.

Enfin, en tant que projet d'intérêt national majeur en France et projet stratégique en Europe au titre du *Critical Raw Material Act*, le projet Emili est éligible à des financements européens et son avancement pourrait bénéficier d'une instruction administrative accélérée.

### **Étapes suivantes**

La procédure d'obtention des autorisations pour l'usine pilote est en cours, avec une échéance fixée à la fin du troisième trimestre 2025.

Compte tenu des conditions actuelles du marché du lithium et de l'ampleur des investissements nécessaires, Imerys a décidé de rechercher des partenaires pour l'accompagner dans le projet Emili.

---

<sup>5</sup> Source: Minviro, Imerys

## COMMENTAIRE DES RÉSULTATS

### Chiffre d'affaires

Résultats consolidés (en millions d'euros)	2024	2025	Variation 2025 / 2024			
			Variation publiée	Variation à PCC	Volumes	Prix-mix
Premier trimestre	926	871	-6,0 %	+0,7 %	-0,7 %	+1,4 %
Deuxième trimestre	992	886	-10,7 %	-1,5 %	-3,3 %	+1,7 %
<b>Total</b>	<b>1 919</b>	<b>1 757</b>	<b>-8,4 %</b>	<b>-0,4 %</b>	<b>-2,0 %</b>	<b>+1,6 %</b>

Au second trimestre 2025, le **chiffre d'affaires** a atteint 886 millions d'euros, soit une baisse de 1,5 % par rapport à la même période de l'an passé et à périmètre et taux de change constants. Les volumes de ventes du Groupe ont enregistré un recul de 3,3 %, sous l'effet d'un ralentissement de l'activité économique, de taux d'intérêt élevés et des incertitudes causées par la fluctuation des politiques douanières américaines. La demande est restée faible en Europe, en particulier dans le secteur automobile. Les prix ont bien résisté.

Le **chiffre d'affaires** du premier semestre 2025 s'élevait à 1 757 millions d'euros, reflétant une croissance organique stable, la baisse des volumes de ventes (principalement en Europe) ayant été compensée par les hausses de prix dans toutes les zones géographiques. L'activité Graphite et Carbone a enregistré une forte croissance organique de 21 % en glissement annuel.

### EBITDA ajusté

Résultats consolidés (en millions d'euros)	2024	2025	Variation 2025 / 2024
			2025 / 2024
Premier trimestre	188	128	-31,9 %
Deuxième trimestre	197	154	-21,8 %
<b>EBITDA ajusté total</b> dont la quote-part du résultat net des coentreprises	<b>384</b> 84	<b>281</b> 11	-26,7 %
Marge <sup>6</sup>	20,0 %	16,0 %	-

L'**EBITDA ajusté pour les T1 et T2 2025** a été impacté par la diminution attendue de la contribution des coentreprises, et l'effet de périmètre reflétant la cession d'actifs servant le marché du papier, conclue en juillet 2024.

L'**EBITDA ajusté au deuxième trimestre 2025** a atteint 154 millions d'euros, la contribution des coentreprises ayant diminué de 23 millions d'euros par rapport au T2 2024 et avec un effet de périmètre négatif de 18 millions d'euros. Les performances de nos activités sous-jacentes sont restées solides et cohérentes par rapport à l'année dernière.

<sup>6</sup> La quote-part du résultat net des coentreprises contribue à la marge d'EBITDA ajusté des S1 2024 et 2025 à raison de 4,4 et 0,6 point de pourcentage respectivement

**L'EBITDA ajusté pour le premier semestre 2025** s'élève à 281 millions d'euros, traduisant une baisse de 71 millions d'euros des contributions des coentreprises et un effet de périmètre de -34 millions d'euros.

**Imerys a dégagé une marge d'EBITDA ajusté de 16,0 %** au premier semestre, dans un contexte d'amélioration de la performance de l'activité Graphite et Carbone, de résilience de l'activité Minéraux de Performance et d'efforts continus en matière de contrôle des coûts.

## Résultat courant net

**Le résultat courant net, part du Groupe**, a diminué de respectivement 42,6 % au deuxième trimestre, et de 52,3 % au premier semestre par rapport à l'an dernier. Ceci s'explique par la baisse du résultat opérationnel courant après impôt par rapport à l'année précédente, compte-tenu du changement de périmètre et de la baisse de la contribution des coentreprises.

## Résultat net

**Le résultat net, part du Groupe** ressort à 47 millions d'euros au deuxième trimestre 2025, déduction faite des autres produits et charges de -5 millions d'euros.

**Le résultat net, part du Groupe**, se monte à 70 millions d'euros au premier semestre 2025, contre 142 millions d'euros l'année précédente, la baisse du résultat courant net ayant été en partie compensée par une diminution des autres produits et charges.

## Cash-flow libre opérationnel courant net

(en millions d'euros)	S1 2024	S1 2025
<b>EBITDA ajusté</b>	<b>384</b>	<b>281</b>
Hausse (-)/baisse (+) des fonds de roulement	-15	-25
Impôt notionnel sur le résultat opérationnel courant	-56	-37
Élimination de la quote-part du résultat net des coentreprises	-84	-11
Dividendes reçus des coentreprises	49	3
Autres	4	1
<b>Cash-flow opérationnel courant net (avant dépenses d'investissement)</b>	<b>282</b>	<b>212</b>
Droits d'utilisation (IFRS 16)	-24	-26
Dépenses d'investissement	-171	-146
<i>dont dépenses d'investissement stratégiques</i>	-32	-20
<b>Cash-flow libre opérationnel courant net (avant dépenses d'investissement stratégiques)</b>	<b>120</b>	<b>60</b>
<b>Cash-flow libre opérationnel courant net</b>	<b>88</b>	<b>40</b>

Le cash-flow libre opérationnel courant net du premier semestre 2025 est de 40 millions d'euros. La baisse par rapport à l'exercice précédent s'explique notamment par un recul de la rentabilité et la diminution significative des dividendes provenant des coentreprises, partiellement compensés par un niveau moins élevé d'investissements.

Sur l'ensemble de l'année, le cash-flow libre opérationnel courant net devrait bénéficier d'une amélioration du fonds de roulement opérationnel et d'une baisse des investissements. Ceux-ci, hors investissements stratégiques, devraient être inférieurs à 270 millions d'euros, contre 291 millions d'euros en 2024.

(en millions d'euros)	S1 2024	S1 2025
<b>Cash-flow libre opérationnel courant net</b>	<b>88</b>	<b>40</b>
Acquisitions et cessions	30	(2)
Dividende	(116)	(123)
Acquisitions d'actions propres	(13)	(4)
Évolution des autres éléments opérationnels	(0)	(47)
Autres produits et charges non récurrents	(32)	(13)
Résultat financier versé	(30)	(24)
Taux de change	(13)	36
<b>Variation de la dette financière nette</b>	<b>(88)</b>	<b>(137)</b>

(en millions d'euros)	S1 2025
<b>Dette financière nette à l'ouverture (31 déc.)</b>	<b>-1 275</b>
Variation de la dette financière nette	(137)
Actifs destinés à être cédés	2
<b>Dette financière nette à la clôture (30 juin)</b>	<b>-1 410</b>

## Structure financière

(en millions d'euros)	31 déc. 2024	30 juin 2025
Dette financière nette	1 275	1 410
Capitaux propres	3 301	3 109
<b>Dette financière nette/capitaux propres</b>	<b>38,6 %</b>	<b>45,4 %</b>
<b>Dette financière nette/ EBITDA courant<sup>7</sup></b>	<b>1,9x</b>	<b>2,5x</b>

Au 30 juin 2025, la dette financière nette s'élevait à 1 410 millions d'euros. La hausse de 135 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2024 est principalement imputable aux 123 millions d'euros de dividendes versés en mai 2025.

Le ratio de dette financière nette sur EBITDA ajusté est de 2,5x, contre 1,9x à la fin de l'exercice précédent.

La solidité financière du Groupe s'illustre par les notes de crédit « Investment grade » confirmées par Standard and Poor's (17 décembre 2024, BBB-, perspective stable) et Moody's (11 avril 2025, Baa3, perspective stable).

<sup>7</sup> Sur la base de l'EBITDA ajusté des douze derniers mois

## PERFORMANCE PAR ACTIVITÉ

### Minéraux de Performance

T2 2024	T2 2025	Variation à PCC	Données consolidées (en millions d'euros)	S1 2024	S1 2025	Variation à PCC
284	222	+0,4 %	Chiffre d'affaires Amériques	543	444	+1,3 %
375	331	-1,8 %	Chiffre d'affaires Europe, Moyen-Orient, Afrique et Asie-Pacifique	727	648	-1,0 %
-38	-19	-	Éliminations	-71	-37	-
<b>620</b>	<b>534</b>	<b>-0,8 %</b>	<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>1 200</b>	<b>1 056</b>	<b>+0,2 %</b>
-	-	-	<b>EBITDA ajusté</b>	<b>224</b>	<b>186</b>	<b>-17,2 %*</b>
-	-	-	Marge d'EBITDA ajusté	18,7 %	17,6 %	-

\* Variation publiée

Le chiffre d'affaires généré par l'activité **Minéraux de Performance** au premier semestre 2025 a atteint 1 056 millions d'euros, soit une croissance organique légèrement positive par rapport à l'année précédente, soutenue par une hausse des prix dans toutes les zones géographiques.

Le chiffre d'affaires de la zone **Amériques** a progressé de 1,3 % à périmètre et taux de change constants, atteignant 444 millions d'euros au S1 2025. Les volumes ont enregistré une légère baisse (-0,5 % par rapport au S1 2024), le secteur de la construction ayant pâti des taux d'intérêt élevés et de l'incertitude générale. Au deuxième trimestre 2025, le chiffre d'affaires a atteint 222 millions d'euros. La croissance organique était stable. Les hausses de prix ont atténué l'impact de la baisse des volumes.

Le chiffre d'affaires de la zone **Europe, Moyen-Orient, Afrique et Asie-Pacifique** affiche une légère baisse de 1,0 % à périmètre et taux de change constants au S1 2025, par rapport à l'an passé. Ceci s'explique notamment par une diminution de 1,9 % des volumes, traduisant la faiblesse de l'activité automobile et du secteur des peinture/revêtements, partiellement compensée par les résultats positifs du secteur de la filtration. Une tendance similaire a été observée au T2, le chiffre d'affaires baissant de 1,8 % à périmètre et taux de change constants.

L'**EBITDA ajusté** de l'activité **Minéraux de Performance** à périmètre et change constant s'est élevé à 186 millions d'euros au premier semestre 2025, en ligne par rapport au premier semestre 2024, grâce au levier opérationnel.

### Solutions pour Réfractaires, Abrasifs et Construction

T2 2024	T2 2025	Variation à PCC	Données consolidées (en millions d'euros)	S1 2024	S1 2025	Variation à PCC
320	291	-6,0 %	Chiffre d'affaires Réfractaires, Abrasifs & Construction	620	580	-5,0 %
-	-	-	<b>EBITDA ajusté</b>	<b>81</b>	<b>69</b>	<b>-14,1 %*</b>
-	-	-	Marge d'EBITDA ajusté	13,0 %	11,9 %	-

\* Variation publiée

Le chiffre d'affaires généré par les **Solutions pour Réfractaires, Abrasifs et Construction** au premier semestre 2025 a atteint 580 millions d'euros, soit une baisse de 5 % par rapport à l'année précédente à

périmètre et taux de change constants. Les ventes sur le marché des réfractaires ont notamment été pénalisées par la faiblesse de l'activité industrielle en Europe, la concurrence accrue de la Chine et, dans une moindre mesure, le ralentissement de l'activité industrielle aux États-Unis. Les marchés finaux de la construction ont bien résisté. Le deuxième trimestre a suivi une tendance similaire, sous l'effet des incertitudes accrues suscitées par la politique douanière américaine. Les prix ont bien tenu.

L'EBITDA ajusté a diminué en valeur absolue et en pourcentage du chiffre d'affaires, dans un contexte de baisse des volumes. L'écart positif entre les prix et les coûts ainsi que les mesures d'économies et des mesures ont contribué à limiter cet impact.

## Solutions pour la Transition Énergétique

S1 2024			Solutions pour la Transition Énergétique (en millions d'euros)	S1 2025			Variation publiée
Graphite et Carbone	TQC (50 %)	SET		Graphite et Carbone	TQC (50 %)	SET	
102		102	Chiffre d'affaires	123		123	-
20		20	EBITDA ajusté	34		34	-
	78	78	Quote-part du résultat net des coentreprises		6	6	-
		<b>98</b>	<b>EBITDA ajusté</b>			<b>40</b>	<b>-59,8 %</b>

L'activité **Graphite et Carbone** a enregistré un chiffre d'affaires de 123 millions d'euros au S1 2025, confirmant au T2 son bon début d'année. Cette croissance a été soutenue par la vigueur des marchés finaux, principalement ceux des véhicules électriques et des polymères conducteurs, ainsi que par des gains de parts de marché et des lancements de nouveaux produits. L'EBITDA ajusté s'est amélioré grâce à cette augmentation significative des volumes de vente.

**The Quartz Corporation** (coentreprise spécialisée dans les solutions de quartz de haute pureté, détenue à 50 % par Imerys) a généré un chiffre d'affaires de 82 millions d'euros (à 100 %), soit une baisse de 69,1 % par rapport au premier semestre exceptionnel de l'année dernière. La performance demeure pénalisée par les perturbations au sein de la chaîne de valeur du secteur de l'énergie solaire, avec des stocks toujours importants et ce, malgré une amélioration progressive de l'activité au T2. Le résultat net a chuté à 12 millions d'euros.

T2 2024	T2 2025	Variation à PCC	Graphite et Carbone (en millions d'euros)	S1 2024	S1 2025	Variation à PCC
53	62	18,7 %	Chiffre d'affaires	102	123	+20,6 %
-	-	-	<b>EBITDA ajusté</b>	<b>20</b>	<b>34</b>	<b>+64,7 %*</b>
-	-	-	Marge d'EBITDA ajusté	20,0 %	27,3 %	-

\* Variation publiée

The Quartz Corporation (100 %) (en millions d'euros)	S1 2024	S1 2025	Variation publiée
Chiffre d'affaires	264	82	-69,1 %
<b>EBITDA**</b>	<b>199</b>	<b>24</b>	-88,0 %
<b>Résultat net</b>	<b>156</b>	<b>12</b>	-92,4 %

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

## Webcast sur les résultats du premier semestre 2025

Le communiqué de presse peut être consulté sur le site Internet du Groupe [www.imerys.com](http://www.imerys.com). Le Groupe organisera un webcast en direct à 18 h 30 (CET) le 29 juillet 2025 pour présenter les résultats du premier semestre 2025, accessible [depuis ce lien](#).

## Calendrier financier

30 octobre 2025	Résultats du troisième trimestre 2025
19 février 2026	Résultats de l'exercice 2025

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

*Imerys est le leader mondial des spécialités minérales pour l'industrie avec un chiffre d'affaires de 3,6 milliards d'euros en 2024 et 12 400 salariés répartis dans 46 pays. Le Groupe offre des solutions à haute valeur ajoutée et fonctionnelles pour un grand nombre de secteurs et marchés en forte croissance, comme ceux des solutions pour la transition énergétique et de la construction durable, mais aussi celui des solutions naturelles pour les biens de consommation. Imerys s'appuie sur sa maîtrise des applications, ses connaissances technologiques et son expertise dans les sciences des matériaux pour proposer des solutions apportant des propriétés essentielles aux produits de ses clients et à leurs performances. Dans le cadre de son engagement à se développer de manière responsable, Imerys propose des produits et procédés respectueux de l'environnement en plus d'accompagner ses clients dans leurs efforts de décarbonation.*

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

*Des informations plus complètes sur Imerys peuvent être obtenues sur son site Internet ([www.imerys.com](http://www.imerys.com)), rubrique Information Réglementée, notamment dans son Document d'Enregistrement Universel déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 26 mars 2025 sous le numéro D.25-0161 (également disponible sur le site Internet de l'Autorité des marchés financiers, [www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)). Imerys attire l'attention des investisseurs sur le chapitre 2 « Facteurs de risques et Contrôle Interne » du Document d'Enregistrement Universel.*

*Avertissement sur les prévisions et les informations prospectives : Les déclarations présentées dans ce document contiennent des prévisions et des informations prospectives. Les investisseurs sont alertés sur le fait que ces prévisions et informations prospectives sont soumises à de nombreux risques et incertitudes difficilement prévisibles et généralement en dehors du contrôle d'Imerys, qui peuvent impliquer que les résultats et développements effectivement réalisés diffèrent significativement de ceux qui sont exprimés ou induits.*

### Relations investisseurs/analystes :

Cyrille Arhanchiague : +33 (0)6 07 16 67 26  
[finance@imerys.com](mailto:finance@imerys.com)

### Contacts presse :

Mathieu Gratiot : +33 (0)7 87 53 46 60  
Hugues Schmitt (Primatice) : +33 (0)6 71 99 74 58  
Olivier Labesse (Primatice) : +33 (0)6 79 11 49 71

## ANNEXE

### PRINCIPAUX INDICATEURS DE RÉSULTAT

(€ millions)	T2 2024	T2 2025	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>992</b>	<b>886</b>	-10,7 %
<b>EBITDA ajusté</b>	<b>197</b>	<b>154</b>	-21,8 %
<i>dont quote-part du résultat net des coentreprises</i>	28	5	-
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>129</b>	<b>87</b>	-32,6 %
Charges financières courantes	(12)	(17)	-
Impôt sur le résultat courant	(26)	(18)	-
Intérêts minoritaires	(2)	0	-
<b>Résultat courant net, part du Groupe</b>	<b>90</b>	<b>52</b>	-42,6 %
Autres produits et charges opérationnels, nets, part du Groupe	(17)	(5)	-
<b>Résultat net, part du Groupe</b>	<b>73</b>	<b>47</b>	-35,4 %

### COMpte DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(en millions d'euros)	30.06.2025	30.06.2024
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>1 756,6</b>	<b>1 918,6</b>
Matières premières et achats consommés	(574,3)	(637,7)
Charges externes	(456,0)	(504,5)
Charges de personnel	(441,6)	(459,3)
Impôts et taxes	(17,1)	(19,4)
Amortissements et pertes de valeur	(144,3)	(139,7)
Autres produits et charges courants	9,0	10,6
Quote-part des résultats nets des coentreprises et entreprises associées	11,1	83,7
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>143,4</b>	<b>252,5</b>
Résultat des prises ou pertes de contrôle	(5,6)	(13,5)
Autres éléments non récurrents	(8,5)	(19,3)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>129,3</b>	<b>219,7</b>
Résultat des placements	3,8	18,8
Charge d'endettement financier brut	(31,0)	(33,6)
<b>Charge d'endettement financier net</b>	<b>(27,2)</b>	<b>(14,8)</b>
Autres produits financiers	21,7	22,5
Autres charges financières	(28,0)	(28,4)
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>(6,3)</b>	<b>(5,9)</b>
<b>Résultat de change</b>	<b>1,6</b>	<b>(6,6)</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(32,0)</b>	<b>(27,2)</b>
Impôts sur le résultat	(26,9)	(49,3)
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>70,5</b>	<b>143,1</b>
Résultat net, part du Groupe (1)	70,5	141,7
Résultat net, part des intérêts sans contrôle	(0,0)	1,4
<i>Résultat net par action</i>		
Résultat net de base par action, part du Groupe (en euros)	0,83	1,67
Résultat net dilué par action, part du Groupe (en euros)	0,82	1,65

## ETAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

(en millions d'euros)	30.06.2025	31.12.2024
<b>Actif non courant</b>	<b>4 541,4</b>	<b>4 717,3</b>
Goodwill	1 818,3	1 859,9
Immobilisations incorporelles	392,4	382,2
Actifs de droit d'usage	151,2	154,9
Actifs miniers	396,1	422,3
Immobilisations corporelles	1 460,4	1 553,2
Coentreprises et entreprises associées	157,0	162,8
Autres actifs financiers	35,3	36,6
Autres créances	53,2	50,8
Instruments dérivés actif	5,7	4,3
Impôts différés actif	71,7	90,3
<b>Actif courant</b>	<b>1 796,4</b>	<b>1 944,0</b>
Stocks	705,7	724,7
Créances clients	402,5	364,3
Autres créances	192,6	197,4
Instruments dérivés actif	17,9	17,2
Autres actifs financiers	6,4	5,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	471,4	635,0
<b>Actifs destinés à être cédés (1)</b>	<b>19,8</b>	<b>21,7</b>
<b>Actif consolidé</b>	<b>6 357,6</b>	<b>6 683,0</b>
<b>Capitaux propres, part du Groupe</b>	<b>3 091,5</b>	<b>3 280,8</b>
Capital	169,9	169,9
Primes	614,4	614,4
Actions propres	(10,1)	(17,9)
Réserves	2 246,8	2 609,4
Résultat net, part du Groupe	70,5	(95,0)
<b>Capitaux propres, part des intérêts sans contrôle</b>	<b>17,9</b>	<b>19,9</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>3 109,4</b>	<b>3 300,7</b>
<b>Passif non courant</b>	<b>2 366,1</b>	<b>2 398,3</b>
Provisions pour avantages du personnel	94,0	97,4
Autres provisions	364,5	384,1
Emprunts et dettes financières	1 696,5	1 693,1
Dettes de location	108,1	110,3
Autres dettes	12,1	18,5
Instruments dérivés passif	8,3	2,1
Impôts différés passif	82,5	92,8
<b>Passif courant</b>	<b>875,1</b>	<b>975,1</b>
Autres provisions	24,2	33,8
Dettes fournisseurs	429,3	403,0
Impôts exigibles sur le résultat	66,0	67,4

Autres dettes	256,2	344,6
Instruments dérivés passif	13,7	18,7
Emprunts et dettes financières	23,7	19,9
Dettes de location	48,5	49,6
Concours bancaires	13,5	38,1
<b>Passifs liés aux actifs destinés à être cédés (2)</b>	<b>7,0</b>	<b>8,9</b>
<b>Capitaux propres et passif consolidé</b>	<b>6 357,6</b>	<b>6 683,0</b>

(1) 19,8 millions d'euros au 30 juin 2025 et 21,7 millions d'euros au 31 décembre 2024 au titre de l'activité servant le marché du papier.

(2) 7,0 millions d'euros au 30 juin 2025 et 8,9 millions d'euros au 31 décembre 2024 au titre de l'activité servant le marché du papier.

## EBITDA AJUSTÉ

Au 30 juin 2025

(en millions d'euros)	PM Americas	PM EMEA & APAC	Autres PM	Total PM
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>444,1</b>	<b>648,3</b>	<b>(36,7)</b>	<b>1 055,7</b>
Résultat opérationnel courant	39,4	62,3	0,7	102,4
<b>Ajustements</b>				
Amortissements et pertes de valeur	39,9	47,3	-	87,2
Variation des dépréciations et provisions opérationnelles courantes	(0,3)	(3,6)	-	(3,9)
<b>EBITDA AJUSTÉ</b>	<b>79,0</b>	<b>106,0</b>	<b>0,7</b>	<b>185,7</b>

(en millions d'euros)	PM	RAC	IG&C	TQC (1)	Autres	Total
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>1 055,7</b>	<b>579,9</b>	<b>123,1</b>	<b>-</b>	<b>(2,1)</b>	<b>1 756,6</b>
Résultat opérationnel courant	102,4	30,8	17,6	5,9	(13,2)	143,4
<b>Ajustements</b>						
Amortissements et pertes de valeur	87,2	42,8	13,3	-	0,9	144,3
Variation des dépréciations et provisions opérationnelles courantes	(3,9)	(4,3)	2,7	-	(0,9)	(6,4)
<b>EBITDA AJUSTÉ</b>	<b>185,7</b>	<b>69,2</b>	<b>33,6</b>	<b>5,9</b>	<b>(13,1)</b>	<b>281,3</b>

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

Au 30 juin 2024

(en millions d'euros)	PM Americas	PM EMEA & APAC	Autres PM	Total PM
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>543,1</b>	<b>727,5</b>	<b>(70,9)</b>	<b>1 199,7</b>
Résultat opérationnel courant	68,4	77,3	(1,1)	144,6
<b>Ajustements</b>				
Amortissements et pertes de valeur	38,6	43,9	-	82,5
Variation des dépréciations et provisions opérationnelles courantes	(1,2)	(1,7)	-	(2,9)
<b>EBITDA AJUSTÉ</b>	<b>105,7</b>	<b>119,4</b>	<b>(0,9)</b>	<b>224,2</b>

(en millions d'euros)	PM	RAC	IG&C	TQC (1)	Autres	Total
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>1 199,7</b>	<b>620,1</b>	<b>102,0</b>	<b>-</b>	<b>(3,2)</b>	<b>1 918,6</b>
Résultat opérationnel courant	144,6	50,1	8,4	78,0	(28,6)	252,5
<b>Ajustements</b>						
Amortissements et pertes de valeur	82,5	36,4	10,9	-	9,9	139,7
Variation des dépréciations et provisions opérationnelles courantes	(2,9)	(6,0)	1,1	-	(0,3)	(8,1)
<b>EBITDA AJUSTÉ</b>	<b>224,2</b>	<b>80,6</b>	<b>20,4</b>	<b>78,0</b>	<b>(19,2)</b>	<b>384,0</b>

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

## CASH FLOW LIBRE OPÉRATIONNEL

(en millions d'euros)	30.06.2025	30.06.2024
<b>Éléments issus du compte de résultat consolidé</b>		
Produits des activités ordinaires	1 756,6	1 918,6
Matières premières et achats consommés	(574,3)	(637,7)
Charges externes	(456,0)	(504,5)
Charges de personnel	(441,6)	(459,3)
Impôts et taxes (1)	(17,1)	(19,4)
Autres produits et charges courants	9,0	10,7
Quote-part des résultats nets des coentreprises et entreprises associées	11,1	83,7
<b>Ajustements</b>	-	-
Variation des provisions pour avantages du personnel	(3,6)	(0,2)
Variation des dépréciations et provisions opérationnelles courantes	(2,8)	(7,9)
<b>EBITDA ajusté activités poursuivies</b>	<b>281,3</b>	<b>384,0</b>
<b>EBITDA ajusté</b>	<b>281,3</b>	<b>384,0</b>
<b>Impôts sur le résultat</b>	-	-
Impôt notionnel sur le résultat opérationnel courant	(37,3)	(55,5)
<b>Ajustements</b>	-	-
Elimination de la quote-part des résultats nets des coentreprises et entreprises associées	(11,1)	(83,7)
Dividendes reçus des entreprises associées	3,0	48,6
Variation du besoin en fonds de roulement opérationnel (2)	(25,3)	(15,2)
Valeur comptable des immobilisations incorporelles et corporelles cédées	0,8	4,3
<b>Cash-flow opérationnel courant net</b>	<b>211,6</b>	<b>282,5</b>
<b>Activités d'investissement</b>	-	-
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles (3)	(146,1)	(171,1)
Augmentation des droits d'usage	(25,5)	(23,5)
<b>Cash-flow libre opérationnel courant net</b>	<b>40,0</b>	<b>87,8</b>
(1) Compte de résultat consolidé	-	-
(2) Variation du besoin en fonds de roulement opérationnel (état des flux de trésorerie consolidés)	(25,3)	(15,2)
<b>Ajustement des diminutions (augmentations) des stocks</b>	<b>(12,2)</b>	<b>(35,7)</b>
<b>Ajustement des diminutions (augmentations) des créances clients</b>	<b>(60,9)</b>	<b>(44,4)</b>
<b>Ajustement des augmentations (diminutions) des fournisseurs</b>	<b>47,8</b>	<b>64,9</b>

(3) Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles (état des flux de trésorerie consolidés)	(146,1)	(171,1)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(32,0)	(39,9)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(82,0)	(92,0)
Variation des dettes sur acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	(32,2)	(39,2)

## VARIATION DE LA DETTE FINANCIÈRE NETTE

(en millions d'euros)	30.06.2025	30.06.2024
<b>Cash-flow libre opérationnel courant net</b>	<b>40,0</b>	<b>87,8</b>
<b>Impôts sur le résultat</b>	-	-
Impôt notionnel sur le résultat financier	8,3	6,0
Variation des impôts différés opérationnel	3,5	1,5
Variation des dettes et créances d'impôts sur le résultat	(9,5)	4,2
Impôts sur le résultat payés sur les produits et charges non récurrents	6,0	1,8
<b>Éléments issus du compte de résultat consolidé</b>	-	-
Résultat financier	(32,0)	(27,2)
Autres produits et charges opérationnels	(14,1)	(32,8)
<b>Ajustements</b>	-	-
Variation du besoin en fonds de roulement non opérationnel	(46,7)	(12,5)
Variation des dépréciations et provisions financières	(0,6)	(9,2)
Variations de juste valeur sur instruments de couvertures	0,7	1,1
Pertes de valeur non récurrentes	-	-
Variation des dépréciations et provisions non récurrentes	(7,9)	1,7
(Gains) pertes sur cessions d'activités	3,3	(3,1)
(Gains) pertes sur cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	0,1	0,1
<b>Activités d'investissement</b>	-	-
Acquisitions d'activités	0,0	(0,4)
Cessions d'activités	(0,0)	30,1
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	0,1	-
Avances et prêts en trésorerie reçus des (faits aux) tiers	(1,9)	(0,3)
<b>Capitaux propres</b>	-	-
Augmentations (diminutions) de capital	0,0	-
Cessions (acquisitions) d'actions propres	(4,4)	(13,0)
Paiements en actions	5,4	5,9
Dividendes	(122,9)	(116,1)
<b>Variation de la dette financière nette hors variation des taux de change</b>	<b>(172,7)</b>	<b>(74,4)</b>

(en millions d'euros)	30.06.2025	31.12.2024
<b>Dette financière nette à l'ouverture</b>	<b>(1 274,9)</b>	<b>(1 118,4)</b>
Variation de la dette financière nette hors variation des taux de change	(172,7)	(122,8)
Reclassement en/depuis passifs liés aux actifs destinés à être cédés (1)	1,5	2,6

Incidence de la variation des taux de change	35,9	(36,3)
<b>Variation de la dette financière nette</b>	<b>(135,2)</b>	<b>(156,5)</b>
<b>DETTE FINANCIÈRE NETTE À LA CLÔTURE</b>	<b>(1 410,1)</b>	<b>(1 274,9)</b>

(1) Au 30 juin 2025, + 1,5 million d'euros au titre de l'activité servant le marché du papier. Au 31 décembre 2024, - 0,3 million d'euros au titre de l'activité servant le marché du papier et + 2,9 millions d'euros au titre de l'activité de production de bauxite.

## ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(en millions d'euros)	30.06.2025	30.06.2024
<b>Résultat net</b>	<b>70,5</b>	<b>143,1</b>
<b>Ajustements</b>		
Dotations nettes aux amortissements et aux pertes de valeurs	141,7	146,0
Variation des provisions	(12,2)	(22,0)
Plus-ou moins-values de cessions d'actifs non courants	2,5	(0,0)
Quote-part des résultats des coentreprises et entreprises associées	(11,1)	(83,7)
Charge d'impôt sur le résultat	26,9	49,3
Autres ajustements	74,4	20,6
Autres éléments dont les effets en trésorerie relèvent des flux d'investissement ou de financement	0,0	0,0
Variation du besoin en fonds de roulement	(72,0)	(27,7)
<b>Flux de trésorerie nets générés par (consommés dans) l'exploitation</b>	<b>220,7</b>	<b>225,5</b>
Impôts sur le résultat payés ou remboursés	(28,9)	(42,0)
Dividendes reçus de coentreprises et entreprises associées	3,0	48,6
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles</b>	<b>194,8</b>	<b>232,1</b>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles, nettes de la variation des dettes sur acquisitions	(146,1)	(171,1)
Flux de trésorerie relatifs à la prise de contrôle de filiales et autres activités	0,0	(0,4)
Autres paiements en trésorerie relatifs à l'acquisition d'instruments de capitaux propres ou de dettes d'autres entités	0,0	0,0
Produits de cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	0,4	1,3
Flux de trésorerie relatifs à la perte de contrôle de filiales et autres activités	(0,0)	30,0
Autres paiements en trésorerie relatifs à la cession d'instruments de capitaux propres ou de dettes d'autres entités	0,0	0,2
Avances de trésorerie et prêts consentis à des tiers	(7,2)	(4,7)
Remboursement d'avances de trésorerie et de prêts consentis à des tiers	4,2	2,7
Intérêts reçus et autres produits financiers	3,7	18,8
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement</b>	<b>(145,0)</b>	<b>(123,2)</b>
Trésorerie relative aux émissions d'actions	0,0	(0,0)
Acquisitions ou rachats d'actions propres	(4,4)	(13,0)
Dividendes versés	(122,9)	(116,1)
Émissions d'emprunts	0,5	0,0
Remboursements d'emprunts	0,0	0,0
Remboursements des dettes de location	(21,6)	(23,5)
Intérêts payés	(31,0)	(22,0)
Autres entrées (sorties) de trésorerie	0,4	108,6
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>	<b>(178,9)</b>	<b>(66,1)</b>
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>(129,1)</b>	<b>42,8</b>

## Mise à jour des ressources minérales du projet Emili

	Tonnage (Mt)	$Li_2O$ (%)	Sn (ppm)	Ta (ppm)
Indiqué	210	1,01	989	158
Présumé	163	0,99	965	140
<b>Total</b>	<b>373</b>	<b>1,00</b>	<b>979</b>	<b>150</b>

### Remarques :

- Les ressources minérales ne sont pas des réserves minérales tant qu'elles n'ont pas démontré leur viabilité économique sur la base d'une étude de faisabilité ou d'une étude de préfaisabilité.
- La date d'entrée en vigueur de l'estimation des ressources minérales est le 15 novembre 2023.
- Le lithium ( $Li_2O$ ), l'étain (Sn) et le tantale (Ta) contenus représentent des estimations des métaux présents dans le sous-sol, sans prise en compte des taux de récupération métallurgique.
- Les ressources minérales sont déclarées en utilisant une teneur de coupure (COG) de 0,6 % en  $Li_2O$ , sur la base d'un prix de l'hydroxyde de lithium monohydraté (LHM) supérieur de 30 % aux hypothèses de prix à long terme d'Imerys. La récupération du concentré est estimée à 77 % (pour une teneur de 1,1 % en  $Li_2O$ ), avec un rendement de conversion du concentré de 87 %.
- La minéralisation en étain et tantale a été déclarée sur la base de la teneur de coupure appliquée au  $Li_2O$ .
- Les ressources minérales sont déclarées en tenant compte des pertes potentielles liées aux méthodes d'extraction, notamment l'utilisation de piliers de soutènement.
- Les calculs de tonnage ont été réalisés en utilisant une gravité spécifique moyenne standard de 2,63.
- Les tonnages indiqués sont rapportés en poids sec.

## GLOSSAIRE

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

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