

Rapport Financier Semestriel 2008



IMERYS
TRANSFORM TO PERFORM

1/ RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	3
2/ RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE	5
3/ ETATS FINANCIERS RESUMES	15
Compte de résultat consolidé	15
Bilan consolidé	16
Tableau des flux de trésorerie consolidés	17
Tableau de variation des capitaux propres consolidés	19
Notes aux états financiers	20
1/ Principes et méthodes comptables	20
2/ Notes sur le compte de résultat consolidé	23
3/ Notes sur le bilan consolidé	31
4/ Notes sur le tableau des flux de trésorerie consolidés	49
5/ Information par secteurs opérationnels	51
6/ Autres informations	55
4/ RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	57

1 | Responsable du Rapport Financier Semestriel

1 - Responsable du Rapport Financier Semestriel

Gérard Buffière, Directeur Général

2 - Attestation du Responsable du Rapport Financier Semestriel

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

Paris, le 28 août 2008



Gérard Buffière
Directeur Général

2 | Rapport Semestriel d'Activité

Au 1^{er} semestre 2008, Imerys a évolué dans un environnement économique qui s'est progressivement durci. Si les marchés liés à l'équipement industriel mondial (réfractaires, abrasifs, graphite, etc.) sont restés très soutenus tout au long de la période, les marchés liés à la construction neuve (matériaux de construction, céramiques, minéraux de performance, etc.) ont été difficiles aux Etats-Unis et se sont dégradés au 2^{ème} trimestre en Europe. Parallèlement, la hausse des prix de l'énergie s'est accélérée et l'inflation s'est progressivement généralisée à nombre d'autres facteurs de coûts importants pour le Groupe (transport, matières premières, notamment). La dépréciation du dollar américain s'est poursuivie.

Dans cet environnement, Imerys continue à démontrer sa capacité de résistance :

- le chiffre d'affaires progresse de + 4,1 % par rapport à la même période de 2007. La croissance organique reste positivement orientée, à + 4,2 % à périmètre et changes comparables, malgré la situation dégradée de certains marchés finaux. Cette résistance s'explique notamment par la diversité des débouchés du Groupe et par la poursuite de son développement dans les économies émergentes, qui représentent maintenant 22,0 % des ventes (contre 18,0 % au 1^{er} semestre 2007) ;
- le résultat opérationnel courant est en léger repli (- 2,8 %), pénalisé par le fort impact des changes (- 7,0 %). A périmètre et changes comparables, il progresse de + 1,2 % grâce à la diminution des coûts fixes et aux hausses de prix, qui compensent l'importante inflation des coûts variables ;
- le résultat courant net est en croissance de + 3,2 %, et de + 4,3 % par action.

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2007	% variation
Résultats consolidés			
Chiffre d'affaires	1 774,1	1 704,9	+ 4,1 %
Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	236,2	242,9	- 2,8 %
Résultat courant net ⁽²⁾ , part du Groupe	159,8	154,8	+ 3,2 %
Résultat net, part du Groupe	144,4	151,4	- 4,6 %
Financement			
Cash flow opérationnel courant ⁽³⁾	254,6	264,0	- 3,6 %
Investissements payés	(114,1)	(154,7)	- 17,4 %
Dette financière nette	1 616,1	1 280,7	+ 26,2 %
Données par action (nombre moyen pondéré)			
Résultat courant net ⁽²⁾ , part du Groupe	2,54 €	2,44 €	+ 4,3 %

⁽¹⁾ Résultat opérationnel, avant autres produits et charges opérationnels.

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

⁽³⁾ EBITDA moins impôts sur le résultat opérationnel courant.

COMMENTAIRE DETAILLE DES RESULTATS DU GROUPE

CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires s'élève à 1 774,1 millions d'euros pour le 1^{er} semestre 2008, en hausse de + 4,1 % par rapport à la même période de 2007 (+ 3,9 % au 1^{er} trimestre ; + 4,3 % au 2^{ème} trimestre).

L'évolution des ventes semestrielles intègre :

- un impact de change très négatif (- 86,5 millions d'euros, soit - 5,1 %, dont - 4,5 % au 1^{er} trimestre et - 5,7 % au 2^{ème} trimestre), reflétant la dépréciation du dollar américain par rapport à l'euro (- 15,2 % par rapport au 1^{er} semestre 2007) ;
- l'effet net des variations de périmètre, pour + 85,0 millions d'euros (+ 5,0 %, dont + 5,1 % au 1^{er} trimestre et + 4,8 % au 2^{ème} trimestre) correspondant au solde de la contribution positive (+ 102,5 millions d'euros) des acquisitions réalisées depuis 2007 et de l'impact des cessions (- 17,5 millions d'euros).

A périmètre et changes comparables, le chiffre d'affaires progresse donc de + 4,2 % (+ 3,2 % au 1^{er} trimestre et + 5,1 % au 2^{ème}). Cette évolution reflète l'amélioration du couple prix/mix produits de + 3,4 % (+ 3,6 % au 1^{er} trimestre et + 3,2 % au 2^{ème}), dans toutes les branches d'activité, et des volumes en légère hausse (+ 0,8 %).

Le chiffre d'affaires progresse fortement dans les économies émergentes⁽¹⁾ (+ 25,0 %), grâce à la contribution des acquisitions réalisées en 2007 et à une croissance organique soutenue. Avec 22,0 % des ventes du Groupe, ces zones représentent maintenant une part supérieure à celle de l'Amérique du Nord (18,0 %). En Europe de l'Ouest, les ventes du Groupe progressent légèrement.

RESULTAT OPERATIONNEL COURANT

Le résultat opérationnel courant, à 236,2 millions d'euros pour le 1^{er} semestre 2008, s'effrite de - 2,8 % par rapport au 1^{er} semestre 2007 (+ 3,6 % au 1^{er} trimestre et - 8,1 % au 2^{ème}) en raison :

- du fort impact négatif des devises (- 17,0 millions d'euros, dont - 7,2 millions d'euros au 1^{er} trimestre et - 9,8 millions au 2^{ème}), résultant de la dépréciation du dollar américain par rapport à l'euro et au real brésilien, cet impact étant essentiellement un effet de conversion ;
- d'un effet périmètre net de + 7,3 millions d'euros (dont + 4,3 millions d'euros au 1^{er} trimestre et + 3,0 millions au 2^{ème}), inférieur aux attentes au cours de ce 1^{er} semestre : la mise en place de certains plans d'intégration est plus lente que prévu, sans pour autant que soit remise en cause la profitabilité escomptée à terme.

A périmètre et changes comparables, le résultat opérationnel courant est en légère croissance (+ 1,2 %), la hausse des prix compensant l'inflation des coûts externes (énergie, matières premières, transport). Comme prévu, la base de coûts fixes et généraux s'améliore sensiblement, grâce notamment aux plans industriels lancés en 2007 et malgré son inflation naturelle. L'impact des volumes est légèrement défavorable.

La marge opérationnelle du Groupe est de 13,3 % (13,8 % à périmètre et changes comparables), contre 14,2 % en 2007.

RESULTAT COURANT NET

Le résultat courant net, part du Groupe, à 159,8 millions d'euros au 1^{er} semestre 2008, contre 154,8 millions d'euros pour la même période de 2007, croît de + 3,2 % (+ 6,4 % au 1^{er} trimestre ; + 0,7 % au 2^{ème}).

- Le résultat financier s'élève à - 20,2 millions d'euros (- 29,0 millions d'euros pour la même période de 2007). Il intègre des gains de 13,0 millions d'euros sur déboucement d'instruments financiers.
- La charge d'impôts courante est stable (- 60,2 millions d'euros) avec un taux effectif d'impôt de 27,9 % (28,2 % au 1^{er} semestre 2007).

A 2,54 euros contre 2,44 euros en 2007, le résultat courant net par action progresse de + 4,3 % sur le semestre, le nombre moyen pondéré d'actions en circulation étant en légère diminution, à 62 811 118 contre 63 446 107 au 1^{er} semestre 2007.

RESULTAT NET

Le résultat net, part du Groupe, à 144,4 millions d'euros au 1^{er} semestre 2008, contre 151,4 millions d'euros pour la même période de 2007, intègre un montant de - 15,4 millions d'euros (net d'impôt) d'autres produits et charges, liés au coût des restructurations engagées au cours de la période (notamment dans les activités de kaolins aux Etats-Unis) et au règlement, au 1^{er} trimestre, d'un litige avec un fournisseur. Au 1^{er} semestre 2007, ce montant était de - 3,4 millions d'euros.

⁽¹⁾ Afrique, Amérique centrale et latine (y. c. Mexique), Asie-Pacifique (hors Japon/Australie), Europe de l'est, Moyen-Orient.

CASH FLOW ET STRUCTURE FINANCIERE

Le **cash flow opérationnel courant**⁽²⁾ est de 254,6 millions d'euros contre 264,0 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007. Il prend en compte :

- un **EBITDA**⁽³⁾ de 320,6 millions d'euros (332,4 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007) ;
- un impôt notionnel sur le résultat opérationnel courant de - 65,8 millions d'euros (- 68,4 millions au 1^{er} semestre 2007).

Les **investissements industriels** représentent 121,0 % des **amortissements**⁽⁴⁾ (contre 137,0 % au 1^{er} semestre 2007), dont 60,0 millions d'euros ont été consacrés à la maintenance de l'outil de production et 54,0 millions d'euros à des projets de développement. Leur montant payé est de 141,6 millions d'euros (145,7 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007).

La variation du besoin en fonds de roulement opérationnel est négative de - 83,0 millions d'euros (- 64,2 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007), conformément à la saisonnalité des activités du Groupe.

Le **cash flow libre opérationnel courant**⁽⁵⁾ s'établit à 38,5 millions d'euros (58,8 millions au 1^{er} semestre 2007).

Après la prise en compte du résultat financier net d'impôts (- 14,6 millions d'euros après impôts, contre - 20,8 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007) et des autres éléments du besoin en fonds de roulement et éléments non monétaires, pour un total de - 37,3 millions d'euros contre + 0,5 million d'euros au 1^{er} semestre 2007, le **cash flow libre courant**⁽⁶⁾ est de - 13,4 millions d'euros (38,5 millions d'euros au 30 juin 2007).

L'impact sur la trésorerie des opérations de croissance externe, essentiellement l'acquisition d'Astron China, le 5 février 2008 est de - 119,8 millions d'euros (- 90,3 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007).

Enfin, Imerys a distribué 119,5 millions d'euros de dividendes le 13 mai 2008 (114,4 millions d'euros en 2007).

La dette financière nette consolidée est donc en hausse à 1 616,1 millions d'euros, contre 1 343,0 millions d'euros au 31 décembre 2007 et 1 280,7 millions d'euros au 30 juin 2007. Elle représente 101,9 % des fonds propres et 2,5 fois l'EBITDA (respectivement 77,4 % et 1,9 fois au 30 juin 2007).

PERSPECTIVES 2008

Les conditions économiques dans lesquelles s'est déroulé le premier semestre ont été particulièrement défavorables : accélération de l'inflation affectant notamment les coûts externes, monnaies mal orientées, net repli de certains marchés en fin de période.

Imerys a néanmoins poursuivi sa progression, grâce à ses atouts spécifiques : diversité des marchés servis ; présence accrue dans les économies émergentes grâce aux acquisitions réalisées en 2007 et 2008, qui permettent de mieux tirer profit des zones à forte croissance, même si elles ne contribuent pas encore à la hauteur des attentes ; hausse nette des prix ayant compensé, à ce jour, l'impact de l'inflation des achats ; réduction des coûts industriels comme cela avait été annoncé.

Afin d'adapter le Groupe à un environnement économique qui se durcit, de nouvelles mesures de réduction des coûts ont été prises et de nouvelles hausses de prix seront mises en place partout où cela est possible. Toutes les équipes sont mobilisées pour atteindre en 2008 un résultat courant net aussi proche que possible de celui de 2007.

Au delà, la capacité d'Imerys et la détermination de tous sont intactes pour poursuivre, quelles que soient les circonstances, son développement et la croissance de ses performances.

⁽²⁾ EBITDA moins impôts notionnels sur le résultat opérationnel courant.

⁽³⁾ Résultat opérationnel courant plus dotations aux amortissements et provisions.

⁽⁴⁾ Investissements comptabilisés divisés par dotations aux amortissements d'immobilisations.

⁽⁵⁾ Cash flow opérationnel courant moins investissements industriels payés et variation du besoin en fonds de roulement opérationnel.

⁽⁶⁾ Cash flow libre opérationnel courant moins résultat financier net d'impôts et variation des autres éléments du BFR et des éléments non monétaires (impôts différés et provisions financières).

GOVERNEMENT D'ENTREPRISE

Le Conseil d'Administration, en sa séance du 30 juillet 2008, a coopté M. Amaury de Sèze (Vice-Chairman Europe de Power Corporation du Canada) comme nouvel administrateur d'Imerys pour une durée de deux ans, en remplacement de M. Paul Desmarais, Jr.

COMMENTAIRES PAR BRANCHE D'ACTIVITE

Minéraux pour Céramiques, Réfractaires, Abrasifs & Fonderie

(33,0 % du chiffre d'affaires consolidé du 1^{er} semestre)

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2007	% variation	% variation à PCC ⁽²⁾
Chiffre d'affaires	595,5	520,4	+ 14,4 %	+ 8,8 %
Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	74,4	74,4	+ 0,0 %	+ 4,8 %

⁽¹⁾ Résultat opérationnel, avant autres produits et charges opérationnels ; ⁽²⁾ A périmètre et changes comparables.

Marchés

Au cours du 1^{er} semestre, les marchés servis par la branche ont évolué de façon contrastée. Les marchés des Minéraux pour Réfractaires, des Minéraux Fondus (réfractaires et abrasifs, notamment) et du Graphite (énergie mobile, réfractaires, etc.) ont bénéficié, tout au long de la période, du dynamisme de l'équipement industriel mondial. En outre, les produits de l'activité Minéraux pour Réfractaires ont bénéficié de la moindre disponibilité de certaines matières premières chinoises auxquelles ils se sont substitués. Les marchés des Céramiques sont, en revanche, affectés par la crise du secteur de la construction en Amérique du Nord. Ils se sont également affaiblis en Europe, depuis la fin du 1^{er} trimestre, du fait du ralentissement de l'activité de la construction neuve dans cette région.

Faits marquants

Afin d'accompagner la croissance de la demande pour ses produits réfractaires et abrasifs, la branche a engagé des investissements d'augmentation sélective de ses capacités de production. Ainsi, dans les Minéraux pour Réfractaires, un nouveau four de calcination pour chamottes est en construction dans l'usine d'Andersonville (Etats-Unis) et l'extension des capacités de fabrication d'andalousite à Yilong (Chine) est en cours. De même, dans les Minéraux Fondus, un nouveau four de fusion d'alumine a été installé sur le site de Treibacher Schleifmittel (Zschornowitz, Allemagne) ; il sera opérationnel dès le début du 2nd semestre.

L'amélioration de l'outil de production se poursuit. Dans les Minéraux pour Céramiques, l'optimisation des unités de feldspath, acquises en 2007, aux Etats-Unis, est en cours. Des investissements destinés à améliorer l'efficacité énergétique des équipements de production de kaolin en Cornouailles (Royaume-Uni) ont été mis en place.

Les acquisitions réalisées en 2007, notamment UCM, ont contribué favorablement aux performances du Groupe. L'intégration d'Astron China, dont l'acquisition a été finalisée le 5 février 2008, est en cours.

Performances

Le **chiffre d'affaires**, à 595,5 millions d'euros pour le 1^{er} semestre 2008, est en forte hausse de + 14,4 % par rapport à la même période de 2007. Cette évolution reflète :

- un important effet de périmètre de + 60,2 millions d'euros, soit + 11,6 %, prenant en compte la contribution des acquisitions⁽⁷⁾ réalisées depuis 2007, nette de la cession des activités négoce de produits pour artisans céramistes ;
- un impact de change de - 30,7 millions d'euros, soit - 5,9 %, résultant de la forte dépréciation du dollar américain.

A périmètre et changes comparables, le chiffre d'affaires progresse donc de + 8,8 % sur la période (+ 6,3 % au 1^{er} trimestre et + 11,1 % au 2^{ème}), grâce à l'amélioration du couple prix/mix produits et à la croissance des volumes.

Le **résultat opérationnel courant** est de 74,4 millions d'euros au 1^{er} semestre 2008, stable par rapport à la même période en 2007. Retraite des effets de change (- 5,7 millions d'euros) et de périmètre (+ 2,1 millions d'euros), la performance opérationnelle de la branche augmente de + 3,6 millions d'euros. L'augmentation des prix a permis de compenser la très forte hausse de certains facteurs de coûts variables (énergie, matières premières, transport).

La marge opérationnelle s'établit à 12,5 % (13,8 % à périmètre et changes comparables), contre 14,3 % au 1^{er} semestre 2007, reflétant l'intégration des sociétés acquises, et plus particulièrement d'Astron China (février 2008), dont la rentabilité est encore très inférieure à celle des autres activités de la branche. La mise en place de leurs plans d'intégration se déroule plus lentement que prévu. La rentabilité moyenne de ces acquisitions est donc appelée à progresser au cours des trimestres à venir.

Les **investissements industriels** se sont élevés à 34,2 millions d'euros, soit 113,0 % des amortissements, contre 29,5 millions d'euros en 2007.

Minéraux de Performance & Filtration

(15,0 % du chiffre d'affaires consolidé du 1^{er} semestre)

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2007	% variation	% variation à PCC ⁽²⁾
Chiffre d'affaires	268,5	292,0	- 8,1 %	- 0,9 %
Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	29,2	26,3	+ 10,8 %	+ 8,9 %

⁽¹⁾ Résultat opérationnel, avant autres produits et charges opérationnels ; ⁽²⁾ A périmètre et changes comparables.

Marchés

Au cours du 1^{er} semestre 2008, l'activité Minéraux de Performance (peinture, plastiques, adhésifs, etc.) a évolué sur des marchés difficiles : le repli s'est poursuivi en Amérique du Nord et un ralentissement est intervenu en Europe, particulièrement au 2^{ème} trimestre, en raison de la baisse des marchés de la construction neuve (Royaume-Uni, notamment). Les marchés des Minéraux pour Filtration continuent, quant à eux, d'être globalement stables.

Faits marquants

Dans les Minéraux de Performance, le travail d'adaptation à la demande des capacités de production américaines se poursuit. En Europe, la réorganisation de la plateforme industrielle de production de kaolin, lancée en 2007, a permis la réduction de la base de coûts.

Dans l'activité Minéraux pour Filtration, le plan d'optimisation du dispositif industriel nord-américain touche à sa fin, avec la mise en service des nouveaux équipements sur son site de Lompoc (Californie, Etats-Unis). Le plein effet de ce plan sur les performances opérationnelles est attendu au 2nd semestre 2008.

⁽⁷⁾ Baotou (Chine, février 2007), UCM Group PLC (Royaume-Uni, avril 2007), Yilong (Chine, mai 2007), ZAF (Chine, juin 2007), Jumbo Mining (Inde, juin 2007), Vatutinsky (Ukraine, juillet 2007), The Feldspar Corporation (Etats-Unis, septembre 2007), Astron China (Chine, février 2008).

En Argentine, l'acquisition de Perfiltra a permis au Groupe de compléter sa base de production dans cette zone géographique. Les investissements prévus ont été réalisés pour adapter l'outil de production et les performances sont d'ores et déjà supérieures aux attentes. L'intégration de Xinlong (Chine) a permis à la branche de devenir un acteur majeur du marché mondial de la vermiculite.

Performances

Le **chiffre d'affaires**, à 268,5 millions d'euros au 1^{er} semestre 2008, est en diminution de - 8,1 % par rapport au 1^{er} semestre 2007. Cette baisse prend en compte un impact de changes négatif de - 26,4 millions d'euros (- 9,0 %) et un impact périmètre⁽⁸⁾ de + 5,6 millions d'euros (+ 1,9 %). A périmètre et changes comparables, les ventes sont stables (- 0,9 % sur le semestre dont : - 1,9 % au 1^{er} trimestre et stables au 2^{ème}). Des augmentations de prix ont été enregistrées dans chaque activité ; les volumes liés à la construction sont en baisse.

Le **résultat opérationnel courant** s'établit à 29,2 millions d'euros (26,3 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007). Ce résultat intègre un effet périmètre de + 0,9 million d'euros et un effet de change défavorable de - 0,4 million d'euros. En excluant ces éléments, la performance opérationnelle de la branche s'améliore de + 2,4 millions d'euros. L'augmentation des prix et du mix produits a compensé l'augmentation des coûts variables (énergie, transport, etc.). L'impact de la baisse des volumes a été largement couvert par l'amélioration des coûts fixes et généraux principalement dans les Minéraux de Performance mais également dans les Minéraux pour Filtration, où le plan d'optimisation du site de Lompoc a généré ses premières économies au 2^{ème} trimestre.

La marge opérationnelle est en hausse, à 10,9 % (9,9 % à périmètre et changes comparables), contre 9,0 % sur la même période de 2007.

Les **investissements industriels** se sont élevés à 24,0 millions d'euros, soit 165,0 % des amortissements, contre 24,2 millions en 2007.

Pigments pour Papier

(22,0 % du chiffre d'affaires consolidé du 1^{er} semestre)

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2007	% variation	% variation à PCC ⁽²⁾
Chiffre d'affaires	388,6	400,1	- 2,9 %	+ 3,9 %
Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	31,9	44,1	- 27,7 %	- 7,0 %

⁽¹⁾ Résultat opérationnel, avant autres produits et charges opérationnels ; ⁽²⁾ A périmètre et changes comparables.

Marchés

La production mondiale de papiers d'impression et d'écriture est en légère hausse (+ 0,3 %) au 1^{er} semestre 2008, toujours entraînée par le dynamisme du secteur en Asie-Pacifique (+ 5,0 %). La production en Amérique du Nord et en Europe est en revanche marquée par de nouvelles restructurations de l'outil industriel, avec des fermetures, temporaires ou définitives, de machines à papier.

⁽⁸⁾ Xinlong (Chine, mai 2007), Perfiltra (Argentine, mai 2007).

Faits marquants

Les efforts d'optimisation de la base de coûts des kaolins pour papier se sont poursuivis. Après le transfert de la production de kaolin de couchage pour papier entre le Royaume-Uni et le Brésil, effectif début 2008, l'optimisation économique de cette nouvelle plateforme industrielle s'est achevée au cours du 2^{ème} trimestre. Parallèlement, la décision a été prise de réduire les capacités de production de kaolin de l'unité américaine de Sandersville (Géorgie). Ce plan devrait être mis en œuvre d'ici à fin août et s'accompagnera de la suppression d'environ 50 postes de travail.

Dans le même temps, le Groupe poursuit sa stratégie de développement dans les carbonates qui représentent désormais 55,0 % des volumes de ventes de la branche avec notamment 16 implantations en Asie. L'usine japonaise de Niigata et l'extension de celle de Kerinci en Indonésie, deux investissements réalisés au cours de l'année 2007, tournent à pleine capacité.

Performances

Le **chiffre d'affaires**, à 388,6 millions d'euros au 1^{er} semestre 2008, est en diminution de -2,9 % par rapport à la même période de 2007. Cette diminution s'explique par l'impact négatif de change de -25,4 millions d'euros (-6,3 %) et un effet périmètre de -1,7 millions d'euros. A périmètre et changes comparables, les ventes sont en hausse de +3,9 % sur la période (+3,9 % au 1^{er} et au 2^{ème} trimestre) : les volumes sont globalement en hausse (la vive croissance des carbonates en Asie neutralisant la baisse des volumes en Amérique du Nord) et les prix progressent.

Le **résultat opérationnel courant** s'élève à 31,9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2008 (44,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007). Ce résultat intègre un effet de change défavorable de -9,2 millions d'euros, issu de la dépréciation du dollar américain vis à vis de l'euro (impact de conversion) et du real brésilien (impact de transaction). A périmètre et changes comparables, la performance opérationnelle de la branche est en baisse de -3,1 millions d'euros : les hausses de prix négociées en fin d'année 2007 sont devenues insuffisantes pour compenser la très forte inflation des coûts variables (énergie, transport, etc.). L'amélioration des coûts fixes est conforme aux attentes initiales.

La marge opérationnelle s'élève à 8,2 % (9,9 % à périmètre et changes comparables), contre 11,0 % sur la même période de 2007.

Les **investissements industriels** se sont élevés à 34,8 millions d'euros, soit 124,0 % des amortissements, contre 70,8 millions en 2007.

Matériaux & Monolithiques

(30,0 % du chiffre d'affaires consolidé du 1^{er} semestre)

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2007	% variation	% variation à PCC ⁽²⁾
Chiffre d'affaires	543,2	511,0	+ 6,3 %	+ 3,3 %
Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	123,6	115,0	+ 7,5 %	+ 4,5 %

⁽¹⁾ Résultat opérationnel, avant autres produits et charges opérationnels ; ⁽²⁾ A périmètre et changes comparables.

Marchés

Dans les Matériaux de Construction, le marché de la construction individuelle neuve en France est en net repli (-12,0 % sur les douze derniers mois). Dans le segment de la tuile en terre cuite, la bonne tenue de la rénovation a permis de limiter les effets de la baisse de la construction individuelle neuve (-3,5 % sur le marché de la tuile). Dans la brique de structure, les produits en terre cuite continuent de gagner des parts de marchés et progressent dans le tertiaire et le petit habitat collectif. Cette évolution permet de compenser la diminution de la construction neuve avec une progression de +1,5 % au 1^{er} semestre 2008 du marché de la brique en terre cuite.

Les marchés des Réfractaires Monolithiques ont été bien orientés avec une bonne tenue, dans toutes les zones géographiques, des secteurs de la sidérurgie, du verre, du ciment et de l'aluminium.

Faits marquants

Dans ce contexte, les efforts d'amélioration de la productivité se poursuivent dans les Matériaux de Construction. Les nouveaux équipements installés sur les lignes de production de l'usine de tuiles terre cuite de Saint-Germer-de-Fly (Oise) fonctionnent désormais à pleine capacité. Par ailleurs, des investissements d'amélioration de l'efficacité industrielle et de dégoulotage ont été réalisés sur le site de Sainte-Foy l'Argentière (Rhône).

Parallèlement, le programme d'investissement lancé en 2007 pour accompagner la forte croissance sur le secteur de la brique technique en terre cuite se poursuit en rythme avec la progression du marché. L'augmentation des capacités de production de briques rectifiées de l'usine de Gironde-sur-Dropt (Gironde) est réalisée et la montée en puissance de ces installations continue, conformément aux prévisions. Les nouveaux équipements de l'usine de La Boissière du Doré (Loire Atlantique) sont en cours d'installation et entreront en production au cours du 1^{er} trimestre 2009.

Dans l'activité Réfractaires Monolithiques, le semestre a été marqué par l'intégration, conforme au plan d'acquisition, de Ace, leader indien de ce secteur. La croissance externe s'est poursuivie avec l'acquisition, le 30 avril 2008, de Svenska Silikaverken A.B (SVAB), producteur suédois de produits réfractaires monolithiques. Avec deux usines situées près de Stockholm, SVAB a réalisé, en 2007, un chiffre d'affaires de 13,0 millions d'euros. Enfin, une nouvelle unité de production a démarré en Afrique du Sud, pour répondre à la demande croissante de réfractaires monolithiques dans ce pays.

Performances

A 543,2 millions d'euros, le chiffre d'affaires de la branche est en hausse de + 6,3 % au 1^{er} semestre 2008 par rapport au 1^{er} semestre 2007. Cette nouvelle progression tient compte d'un effet périmètre net de + 20,8 millions d'euros (+ 4,1 %), relatif aux acquisitions⁽⁹⁾ nettes des cessions⁽¹⁰⁾ et un impact de change de - 5,6 millions d'euros. A périmètre et changes comparables, les ventes sont en augmentation de + 3,3 % par rapport à la même période de l'exercice précédent (+ 3,0 % au 1^{er} trimestre et + 3,6 % au 2^{ème}). Cette croissance résulte de la hausse des prix de vente, qui compense la légère baisse des volumes de ventes enregistrée dans l'activité Matériaux de Construction.

Le résultat opérationnel courant est en hausse, à 123,6 millions d'euros, contre 115,0 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007. Retraité des effets de périmètre (+ 4,2 millions d'euros) et de change (- 0,8 millions d'euros), la performance opérationnelle de la branche augmente de + 5,2 millions d'euros. Les efforts réalisés pour augmenter le couple prix/mix ont plus que compensé l'impact négatif de certains facteurs de coûts (énergie, en France notamment, et coûts des matières premières pour les réfractaires monolithiques). L'effet de la baisse des volumes de vente des Matériaux de Construction a pu être contenu grâce aux actions énergiques d'amélioration de la productivité dans cette activité.

La marge opérationnelle progresse légèrement à 22,8 % (22,8 % à périmètre et changes comparables), contre 22,5 % sur la même période de 2007.

Les investissements industriels s'établissent à 20,4 millions d'euros, soit 98,0 % des amortissements, contre 15,0 millions d'euros en 2007.

⁽⁹⁾ B&B (Afrique du Sud, août 2007), Ace (Inde, septembre 2007) et SVAB (Suède, avril 2008).

⁽¹⁰⁾ Activités de briques et tuiles en terre cuite dans la péninsule ibérique (août 2007).

Sont incorporées au présent *Chapitre 2* - Rapport Semestriel d'Activité 2008, les informations détaillées dans les chapitres suivants du présent Rapport Financier Semestriel 2008 :

- Parties liées Chapitre 3 - Etats Financiers - *Note 31*
- Facteurs de risques Chapitre 3 - Etats Financiers - *Notes 21 et 22.4*

Ces notes doivent être lues en liaison avec la *Partie 1* du *Chapitre 7* du rapport annuel 2007 sur les facteurs de risques, dont elles actualisent les informations pour les événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice 2008 et leur incidence sur les états financiers semestriels.

3 | Etats financiers résumés

Compte de résultat consolidé

(millions d'euros)	Notes	30 juin 2008	30 juin 2007	2007
Produits des activités ordinaires	5	1 774,1	1 704,9	3 401,9
Matières premières et achats consommés	6	(653,2)	(578,7)	(1 159,9)
Charges externes	7	(440,1)	(431,0)	(867,7)
Charges de personnel	8	(337,0)	(337,7)	(685,4)
Impôts et taxes		(27,1)	(24,5)	(47,9)
Amortissements et pertes de valeur		(95,0)	(101,1)	(197,4)
Autres produits et charges d'exploitation		14,5	11,0	34,7
Résultat opérationnel courant		236,2	242,9	478,3
Résultat de cessions d'actifs		-	(1,9)	(1,3)
Pertes de valeur, restructurations et litiges		(22,8)	(1,8)	(44,7)
Autres produits et charges opérationnels	9	(22,8)	(3,7)	(46,0)
Résultat opérationnel		213,4	239,3	432,3
Résultat des placements	11	1,9	3,3	5,7
Charge d'endettement financier brut	11	(29,9)	(31,8)	(63,7)
Charge d'endettement financier net		(28,0)	(28,5)	(58,0)
Autres produits financiers	10	116,9	8,1	50,5
Autres charges financières	10	(109,1)	(8,6)	(48,2)
Résultat financier		(20,2)	(29,0)	(55,7)
Impôts sur le résultat	12	(52,8)	(60,0)	(96,6)
Quote-part des résultats nets des entreprises associées		4,9	2,3	6,9
Résultat net		145,3	152,6	286,9
dont :				
Résultat net, part du Groupe	13	144,4	151,4	284,2
Résultat net des intérêts minoritaires		0,9	1,2	2,7
Résultat net, part du Groupe	13	144,4	151,4	284,2
dont :				
Résultat courant net, part du Groupe	13	159,8	154,8	316,7
Autres produits et charges opérationnels nets, part du Groupe	9	(15,4)	(3,4)	(32,5)
(en euros)				
Résultat de base courant net par action	14	2,54	2,44	5,00
Résultat de base net par action	14	2,30	2,39	4,49
Résultat net dilué par action	14	2,30	2,38	4,49
Taux de change moyen euro/USD		1,5304	1,3288	1,3702

Bilan consolidé

(millions d'euros)	Notes	30 juin 2008	30 juin 2007	2007
ACTIF CONSOLIDE				
Goodwill	15	934,7	808,3	860,7
Immobilisations incorporelles	16	48,1	29,6	49,3
Actifs miniers	17	377,9	431,6	399,6
Immobilisations corporelles	17	1 257,3	1 208,5	1 280,9
Participations dans les entreprises associées		47,3	34,9	42,9
Actifs financiers disponibles à la vente	20	6,5	44,9	9,0
Autres actifs financiers	20	14,0	12,3	11,3
Autres créances	20	47,0	29,3	46,8
Instruments dérivés actif	22.3	4,6	6,0	5,6
Impôts différés actif	23	51,4	46,1	59,4
Total actif non courant		2 788,8	2 651,5	2 765,5
Stocks	19	530,4	505,6	502,0
Créances clients	20	676,1	672,8	623,4
Autres créances	20	151,8	137,5	133,3
Instruments dérivés actif	22.3	13,5	(0,1)	(0,6)
Valeurs mobilières de placement et autres actifs financiers	20	6,5	3,5	5,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	22.2	155,4	154,7	173,4
Total actif courant		1 533,7	1 474,0	1 436,8
TOTAL ACTIF CONSOLIDE		4 322,5	4 125,5	4 202,3
PASSIF CONSOLIDE ET CAPITAUX PROPRES				
Capital		126,3	126,7	126,3
Primes		132,6	158,9	131,7
Réserves		1 163,3	1 201,0	1 097,5
Résultat net, part du Groupe		144,4	151,4	284,2
Capitaux propres, part du Groupe		1 566,6	1 638,0	1 639,7
Intérêts minoritaires		19,0	16,8	23,9
Capitaux propres		1 585,6	1 654,8	1 663,6
Provisions pour avantages du personnel		153,6	216,0	177,7
Autres provisions	21	153,8	146,2	150,5
Emprunts et dettes financières	22.1	997,0	1 004,9	1 021,1
Autres dettes	22.1	15,6	27,3	23,0
Instruments dérivés passif	22.3	25,1	21,6	12,5
Impôts différés passif	23	56,2	58,0	53,9
Total passif non courant		1 401,3	1 474,0	1 438,7
Autres provisions	21	15,8	23,6	14,8
Dettes fournisseurs	22.1	323,8	296,3	321,5
Impôts exigibles sur le résultat		17,9	32,4	30,0
Autres dettes	22.1	215,0	224,8	240,3
Instruments dérivés passif	22.3	2,4	1,5	2,8
Emprunts et dettes financières	22.1	662,2	398,7	388,0
Concours bancaires	22.1	98,5	19,4	102,6
Total passif courant		1 335,6	996,7	1 100,0
TOTAL PASSIF CONSOLIDE ET CAPITAUX PROPRES		4 322,5	4 125,5	4 202,3
Dettes financières nettes	22.2	1 616,1	1 280,7	1 343,0
<i>Taux de change de clôture euro/USD</i>		<i>1,5764</i>	<i>1,3505</i>	<i>1,4721</i>

Tableau des flux de trésorerie consolidée

(millions d'euros)	30 juin 2008	30 juin 2007	2007
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles			
Flux de trésorerie générés par les opérations courantes (<i>annexe 1</i>)	209,5	243,1	612,9
Intérêts payés	(34,8)	(31,7)	(58,4)
Impôts sur le résultat payés sur résultat opérationnel courant et résultat financier	(64,9)	(46,1)	(118,0)
Dividendes reçus	2,0	2,1	2,6
Flux de trésorerie générés par les autres produits et charges opérationnels (<i>annexe 2</i>)	(23,0)	(19,2)	(41,2)
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	88,8	148,2	397,9
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(141,4)	(145,6)	(351,9)
Acquisitions de titres d'entités consolidées sous déduction de la trésorerie acquise	(114,6)	(75,4)	(191,4)
Acquisitions d'actifs financiers disponibles à la vente	-	-	-
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	14,3	14,0	27,5
Cessions de titres d'entités consolidées sous déduction de la trésorerie cédée	-	0,7	18,4
Cessions d'actifs financiers disponibles à la vente	0,1	-	-
Variation nette des immobilisations financières	(2,2)	3,1	(0,4)
Intérêts encaissés	1,3	1,4	2,8
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	(242,5)	(201,8)	(495,0)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement			
Augmentations de capital	0,9	-	15,9
Réductions de capital	-	-	(42,1)
Cessions (acquisitions) d'actions propres	(18,7)	(16,0)	(13,6)
Dividendes versés aux actionnaires	(119,0)	(114,2)	(114,2)
Dividendes versés aux intérêts minoritaires	(0,5)	(0,2)	(1,8)
Emissions d'emprunts	337,8	500,1	503,4
Remboursements d'emprunts	(13,4)	(383,3)	(402,8)
Variation nette des autres dettes	(42,4)	66,4	93,9
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	144,7	52,8	38,7
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(9,0)	(0,8)	(58,4)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	70,8	136,5	136,5
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(9,0)	(0,8)	(58,4)
Incidence de la variation des taux de change	(4,7)	(0,4)	(7,3)
Incidence des changements de principes comptables	(0,2)	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice	56,9	135,3	(70,8)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	155,4	154,7	173,4
Concours bancaires	(98,5)	(19,4)	(102,6)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice	56,9	135,3	70,8

Annexe 1

(millions d'euros)	30 juin 2008	30 juin 2007	2007
Résultat net	145,3	152,6	286,9
<i>Ajustements pour :</i>			
Impôts sur le résultat	52,8	60,0	96,6
Quote-part des résultats nets des entreprises associées	(4,9)	(2,3)	(6,9)
Pertes de valeur du goodwill	-	-	0,1
Autres produits et charges opérationnels hors pertes de valeur du goodwill	22,8	3,7	45,9
Dotations nettes opérationnelles aux amortissements	94,1	99,7	194,9
Dotations nettes opérationnelles aux pertes de valeur sur éléments de l'actif	4,4	3,3	3,1
Dotations nettes opérationnelles aux provisions	(13,3)	(11,5)	(27,3)
Dividendes	(0,2)	(0,1)	(0,2)
Produits et charges d'intérêts nets	27,8	29,8	60,7
Profits et pertes de réévaluation	3,8	1,8	3,1
Résultat des cessions courantes des immobilisations corporelles et incorporelles	(5,8)	(9,2)	(16,4)
Variation du besoin en fonds de roulement	(117,3)	(84,7)	(27,6)
<i>Stocks</i>	<i>(22,7)</i>	<i>(9,6)</i>	<i>(21,2)</i>
<i>Clients, avances et acomptes reçus</i>	<i>(39,9)</i>	<i>(51,5)</i>	<i>(11,6)</i>
<i>Fournisseurs, avances et acomptes versés</i>	<i>(20,4)</i>	<i>(3,1)</i>	<i>27,9</i>
<i>Autres créances et dettes</i>	<i>(34,3)</i>	<i>(20,5)</i>	<i>(22,7)</i>
Flux de trésorerie générés par les opérations courantes	209,5	243,1	612,9

Annexe 2

(millions d'euros)	30 juin 2008	30 juin 2007	2007
Autres produits et charges opérationnels	(22,8)	(3,7)	(46,0)
<i>Ajustements pour :</i>			
Pertes de valeur du goodwill (<i>note 18</i>)	-	-	0,1
Autres dotations nettes opérationnelles aux amortissements	1,6	(0,4)	20,6
Autres dotations nettes opérationnelles aux provisions	(8,4)	(18,7)	(34,2)
Résultat des cessions non courantes des immobilisations corporelles et incorporelles	-	0,4	0,2
Résultat des cessions des titres consolidés et des actifs financiers disponibles à la vente	-	1,5	1,1
Impôts sur le résultat payés sur autres produits et charges opérationnels	6,6	1,7	17,0
Flux de trésorerie générés par les autres produits et charges opérationnels	(23,0)	(19,2)	(41,2)

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(millions d'euros)	Nombre d'actions en circulation	Capital	Primes	Actions propres	Couvertures de flux de trésorerie	Réserve de conversion	Autres réserves et résultats accumulés	Total part du Groupe	Total intérêts minoritaires	Total capitaux propres
Capitaux propres au 1^{er} janvier 2007	63 334 620	126,7	158,9	2,3	1,1	(36,3)	1 377,4	1 630,1	16,3	1 646,4
<i>dont impôts sur le résultat, comptabilisés directement dans les capitaux propres</i>	-	-	-	-	-	5,2	-	5,2	-	5,2
Gains (pertes) sur couvertures de flux de trésorerie	-	-	-	-	1,7	-	-	1,7	-	1,7
Variation de la réserve de conversion	-	-	-	-	-	(17,5)	-	(17,5)	(0,1)	(17,6)
Total des produits et charges de l'exercice comptabilisés dans les capitaux propres	-	-	-	-	1,7	(17,5)	-	(15,8)	(0,1)	(15,9)
Résultat 1 ^{er} semestre 2007	-	-	-	-	-	-	151,4	151,4	1,2	152,6
Total des produits et charges de l'exercice	-	-	-	-	1,7	(17,5)	151,4	135,6	1,1	136,7
Dividende (1,80 € par action)	-	-	-	-	-	-	(114,2)	(114,2)	(0,2)	(114,4)
Augmentations de capital	340 973	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Réductions de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Effet des variations de périmètre et des augmentations de capital sur les intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	-	(0,4)	(0,4)
Opérations sur actions propres	(222 429)	-	-	(16,0)	-	-	-	(16,0)	-	(16,0)
Paiements en options de souscription d'actions	-	-	-	-	-	-	2,5	2,5	-	2,5
Capitaux propres au 30 juin 2007	63 453 164	126,7	158,9	(13,7)	2,8	(53,8)	1 417,1	1 638,0	16,8	1 654,8
<i>dont impôts sur le résultat, comptabilisés directement dans les capitaux propres</i>	-	-	-	-	-	5,5	-	5,5	-	5,5
Gains (pertes) sur couvertures de flux de trésorerie	-	-	-	-	1,1	-	-	1,1	-	1,1
Variation de la réserve de conversion	-	-	-	-	-	(110,9)	-	(110,9)	(1,2)	(112,1)
Total des produits et charges de l'exercice comptabilisés dans les capitaux propres	-	-	-	-	1,1	(110,9)	-	(109,8)	(1,2)	(111,0)
Résultat 2 ^{ème} semestre 2007	-	-	-	-	-	-	132,8	132,8	1,5	134,3
Total des produits et charges de l'exercice	-	-	-	-	1,1	(110,9)	132,8	23,0	0,3	23,3
Dividende (1,80 € par action)	-	-	-	-	-	-	-	0,0	(0,7)	(0,7)
Augmentations de capital	57 806	0,8	13,6	-	-	-	-	14,4	1,5	15,9
Réductions de capital	(384 114)	(1,2)	(40,9)	-	-	-	-	(42,1)	-	(42,1)
Effet des variations de périmètre et des augmentations de capital sur les intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-	1,1	1,1	6,0	7,1
Opérations sur actions propres	-	-	-	2,4	-	-	-	2,4	-	2,4
Paiements en options de souscription d'actions	-	-	-	-	-	-	2,9	2,9	-	2,9
Capitaux propres au 31 décembre 2007	63 126 856	126,3	131,6	(11,3)	3,9	(164,7)	1 553,9	1 639,7	23,9	1 663,6
<i>dont impôts sur le résultat, comptabilisés directement dans les capitaux propres</i>	-	-	-	-	-	8,9	-	8,9	-	8,9
Gains (pertes) sur couvertures de flux de trésorerie	-	-	-	-	8,7	-	(0,6)	8,1	-	8,1
Variation de la réserve de conversion	-	-	-	-	-	(91,8)	-	(91,8)	(1,8)	(93,6)
Total des produits et charges de l'exercice comptabilisés dans les capitaux propres	-	-	-	-	8,7	(91,8)	(0,6)	(83,7)	(1,8)	(85,5)
Résultat 1 ^{er} semestre 2008	-	-	-	-	-	-	144,4	144,4	0,9	145,3
Total des produits et charges de l'exercice	-	-	-	-	8,7	(91,8)	143,8	60,7	(0,9)	59,8
Dividende (1,90 € par action)	-	-	-	-	-	-	(119,0)	(119,0)	(0,5)	(119,5)
Augmentations de capital	28 366	-	0,9	-	-	-	-	0,9	-	0,9
Réductions de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Effet des variations de périmètre et des augmentations de capital sur les intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,5)	(3,5)
Opérations sur actions propres	(350 000)	-	-	(18,7)	-	-	-	(18,7)	-	(18,7)
Paiements en options de souscription d'actions	-	-	-	-	-	-	3,0	3,0	-	3,0
Capitaux propres au 30 juin 2008	62 805 222	126,3	132,5	(30,0)	12,6	(256,5)	1 581,7	1 566,6	19,0	1 585,6
<i>dont impôts sur le résultat, comptabilisés directement dans les capitaux propres</i>	-	-	-	-	0,6	12,3	-	12,9	-	12,9

1. Principes et méthodes comptables

1. PRINCIPES COMPTABLES

Les états financiers semestriels au 30 juin 2008 sont établis sous forme résumée en conformité à la norme IAS 34 sur l'information financière intermédiaire. Ils sont destinés à actualiser les informations fournies dans le jeu complet d'états financiers annuels au 31 décembre 2007 conformes aux IFRS adoptés dans l'Union Européenne 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 tels que publiés au 31 décembre 2007.

2. CHANGEMENTS DE METHODES COMPTABLES

Nouvelles normes et interprétations

Les méthodes comptables sont identiques à celles de l'exercice précédent à l'exception de la norme et de l'interprétation suivantes :

IFRS 8, Secteurs opérationnels. Cette norme, d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2009, est appliquée par anticipation au 30 juin 2008. Le Conseil d'Administration du 13 février 2008 a modifié l'organisation opérationnelle du Groupe autour de quatre secteurs opérationnels : Minéraux pour Céramiques, Réfractaires, Abrasifs & Fonderie ; Minéraux de Performance & Filtration ; Pigments pour Papier et Matériaux & Monolithiques. Chacun des secteurs opérationnels est engagé dans la production et la fourniture de produits et services présentant des synergies commerciales communes. Les informations financières présentées par secteur opérationnel dans les *notes 28, 29 et 30* sont évaluées selon les méthodes comptables utilisées lors de la préparation des états financiers du Groupe. Les transactions entre secteurs opérationnels sont valorisées aux prix qu'auraient convenu deux parties indépendantes dans des conditions économiques équivalentes à celles des transactions concernées.

IFRIC 11, IFRS 2 - Actions propres et transactions intra-groupe. Cette interprétation, applicable dès le 1^{er} janvier 2008 aux options de souscription d'actions impliquant plusieurs entités du Groupe, n'a pas d'incidence au 30 juin 2008 sur la charge de salaires et traitements présentée dans la *note 8*.

Présentation du bilan

Les indemnités de fin de contrat de travail dues au titre des restructurations (25,0 millions d'euros au 30 juin 2007 et 12,1 millions d'euros au 31 décembre 2007), antérieurement classées en « Autres provisions » avec les provisions pour restructuration, sont reclassées en « Provisions pour avantages du personnel ». L'information comparative figurant dans la *note 21* a été retraitée.

Normes et interprétations non applicables dans le Groupe

Normes et interprétations adoptées dans l'Union Européenne au 30 juin 2008 mais non applicables aux transactions, événements ou conditions existant dans le Groupe : néant.

3. NORMES ET INTERPRETATIONS ENTRANT EN VIGUEUR APRES LA DATE DE CLOTURE

Textes adoptés dans l'Union Européenne à la date de clôture

Le Groupe ayant choisi d'appliquer par anticipation la norme IFRS 8, Secteurs Opérationnels, d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2009, il n'existe au 30 juin 2008 aucun autre texte adopté dans l'Union Européenne dont l'application anticipée soit autorisée à cette date.

Textes non adoptés dans l'Union Européenne à la date de clôture

Les amendements, révisions et interprétations indiqués ci-après ne sont pas adoptés dans l'Union Européenne au 30 juin 2008 :

Amendement de IFRS 2, Paiement fondé sur des actions : conditions d'acquisition des droits et annulations. Cet amendement clarifie les conditions d'acquisition des droits en les limitant explicitement aux conditions de service et aux conditions de performance. Il précise également que toutes les annulations suivent un traitement identique, qu'elles aient pour origine une décision de l'entité ou d'une autre partie. Cet amendement n'aura pas d'incidence sur l'évaluation de la charge d'options de souscription d'action.

Révision de IFRS 3, Regroupements d'entreprises. Cette révision aura pour conséquence de modifier les règles applicables à la comptabilisation et l'évaluation des regroupements d'entreprises, tant dans les transactions d'acquisition que de cession d'intérêts.

Amendement de IAS 1, Présentation des états financiers. Cet amendement aura pour principale conséquence de scinder l'actuel tableau de variation des capitaux propres en deux états distincts présentant d'une part les transactions en capital avec les actionnaires et d'autre part les produits et charges directement comptabilisés dans les capitaux propres.

Amendement de IAS 23, Coûts d'emprunt. Cet amendement requiert l'incorporation des coûts d'emprunts directement attribuables à l'acquisition, la construction ou la production des actifs nécessitant une durée d'élaboration prolongée. Cet amendement n'aura pas d'incidence sur l'évaluation de la majorité des projets d'investissements industriels courants du Groupe.

Amendement de IAS 27, Etats financiers consolidés et individuels. Cet amendement transcrit dans la norme sur les règles de consolidation les conséquences de la révision de IFRS 3, Regroupements d'entreprises.

IFRIC 14, IAS 19 - Limitation de l'actif au titre de prestations définies, obligations de financement minimum et leur interaction. Cette interprétation s'applique à l'interaction entre réductions futures de cotisations et obligations de financement minimum. Le Groupe étudie actuellement l'incidence de cette interprétation avec l'assistance de son actuaire, mais n'anticipe pas d'impact significatif.

4. INFORMATIONS SPECIFIQUES A LA CLOTURE AU 30 JUIN 2008

4.1 Saisonnalité

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

4.2 Jugements et estimations significatifs

L'évaluation de certains actifs et passifs nécessite de recourir à des jugements et estimations lors de l'établissement des états financiers. Les jugements et estimations susceptibles d'entraîner un ajustement significatif de la valeur comptable de ces actifs et passifs sont identiques à ceux de l'exercice annuel précédent (*Rapport annuel 2007 - chapitre 3 - note 5.1. Jugements et estimations significatifs*).

4.3 Evolution du périmètre de consolidation

Pigments pour Papier

La branche n'a pas connu de variation de périmètre significative depuis la construction au second semestre 2007 d'une unité de production de carbonate de calcium naturel (GCC) à Niigata (Japon) dans le cadre d'une joint-venture (60,0 % Imerys) avec le papetier Hokuetsu.

Minéraux de Performance & Filtration

La branche n'a pas connu de variation de périmètre significative au premier semestre 2008. Au second semestre 2007, la branche avait acquis la société argentine Perfiltra, productrice de perlite.

Matériaux & Monolithiques

Au premier semestre 2008, la branche a acquis la société Svenska Silikaverken A.B, producteur suédois de produits réfractaires monolithiques. Au second semestre 2007, la branche avait acquis Ace, leader indien des réfractaires monolithiques.

Minéraux pour Céramiques, Réfractaires, Abrasifs & Fonderie

La branche intègre Astron China, acteur majeur des produits à base de zircon, acquis au premier semestre 2008. Au premier semestre 2007, la branche avait pris le contrôle du groupe britannique UCM, l'un des principaux producteurs mondiaux de zircon fondu destiné aux marchés des réfractaires, des céramiques techniques et de l'automobile et de magnésie fondue principalement utilisée dans les résistances électriques. Au second semestre 2007, la branche avait acquis la société The Feldspar Corporation (feldspath et kaolin) aux Etats-Unis et la société ukrainienne Vatutinsky Kombinat Vognetryviv (argiles calcinées).

4.4 Taux de change

€	PAYS	Monnaies étrangères	2008		2007			
			30 juin	Moyen	30 juin	Moyen	31 décembre	Moyen
	Argentine	ARS	4,7673	4,8010	4,1741	4,1063	4,6425	4,2701
	Australie	AUD	1,6371	1,6546	1,5885	1,6449	1,6757	1,6352
	Brésil	BRL	2,5095	2,5944	2,6013	2,7165	2,6075	2,6628
	Canada	CAD	1,5942	1,5401	1,4245	1,5079	1,4449	1,4682
	Chine	CNY	10,8051	10,7989	10,2816	10,2552	10,7524	10,4161
	Danemark	DKK	7,4579	7,4567	7,4422	7,4512	7,4583	7,4506
	Etats-Unis	USD	1,5764	1,5304	1,3505	1,3288	1,4721	1,3702
	Grande-Bretagne	GBP	0,7923	0,7752	0,6740	0,6746	0,7334	0,6843
	Hongrie	HUF (100)	2,3543	2,5358	2,4615	2,5038	2,5373	2,5137
	Japon	JPY (100)	1,6644	1,6062	1,6663	1,5957	1,6493	1,6122
	Nouvelle Zélande	NZD	2,0632	1,9553	1,7502	1,8522	1,9024	1,8629
	République Sud Africaine	ZAR	12,3426	11,7263	9,5531	9,5308	10,0298	9,6602
	République Tchèque	CZK	23,8930	25,1913	28,7180	28,1530	26,6280	27,7674
	Suède	SEK	9,4703	9,3753	9,2525	9,2233	9,4415	9,2507
	Suisse	CHF	1,6056	1,6065	1,6553	1,6316	1,6547	1,6425
	Thaïlande	THB	52,7380	48,4803	42,6150	44,2729	43,8000	44,2086

4.5 Evénements postérieurs à la date de clôture

Les états financiers consolidés semestriels au 30 juin 2008 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 30 juillet 2008. Aucun événement postérieur à la date de clôture n'est à reporter.

2. Notes sur le compte de résultat consolidé

5. PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES

Evolution du chiffre d'affaires consolidé

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2008 s'élève à 1 774,1 millions d'euros contre 1 704,9 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice précédent, soit une progression de + 4,1 %, comprenant un effet négatif des variations des monnaies étrangères de - 86,5 millions d'euros. A périmètre et change comparables, le chiffre d'affaires du Groupe est en progression de + 4,2 %.

Ventes de biens et prestations de services

(millions d'euros)	30 juin 2008	30 juin 2007	2007
Ventes de biens	1 583,1	1 520,8	3 027,5
Prestations de services	191,0	184,1	374,4
Total	1 774,1	1 704,9	3 401,9

Origine géographique du chiffre d'affaires consolidé

(millions d'euros)	30 juin 2008	30 juin 2007	2007
France	447,9	437,2	858,9
Autres pays d'Europe	692,9	686,3	1 353,2
Amérique du Nord	367,1	400,5	777,9
Asie - Océanie	192,4	112,8	267,7
Autres pays	73,8	68,1	144,2
Total	1 774,1	1 704,9	3 401,9

6. MATIERES PREMIERES ET ACHATS CONSOMMES

(millions d'euros)	30 juin 2008	30 juin 2007	2007
Matières premières	(277,1)	(223,1)	(462,6)
Energie	(200,2)	(183,9)	(361,4)
Produits chimiques	(35,6)	(35,1)	(71,1)
Autres matières premières	(91,3)	(91,2)	(171,9)
Marchandises	(75,7)	(58,2)	(122,4)
Variation de stocks	22,7	9,6	21,2
Production immobilisée	4,0	3,2	8,3
Total	(653,2)	(578,7)	(1 159,9)

7. CHARGES EXTERNES

(millions d'euros)	30 juin 2008	30 juin 2007	2007
Transports	(208,3)	(192,5)	(391,3)
Locations simples	(22,1)	(24,1)	(46,3)
Sous-traitance	(52,3)	(48,2)	(101,7)
Maintenance et réparation	(44,3)	(47,2)	(97,4)
Honoraires	(19,9)	(29,2)	(47,3)
Autres charges externes	(93,2)	(89,8)	(183,7)
Total	(440,1)	(431,0)	(867,7)

8. CHARGES DE PERSONNEL

(millions d'euros)	30 juin 2008	30 juin 2007	2007
Salaires et traitements	(256,8)	(261,2)	(524,5)
Charges sociales	(53,4)	(50,5)	(105,6)
Variation nette des régimes à prestations définies	8,2	8,5	18,3
Cotisations aux régimes à prestations définies	(14,2)	(14,3)	(28,5)
Cotisations aux régimes à cotisations définies	(8,6)	(8,6)	(17,6)
Autres avantages du personnel	(3,2)	(2,6)	(6,2)
Intéressement et participation	(9,0)	(9,0)	(21,3)
Total	(337,0)	(337,7)	(685,4)

9. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

(millions d'euros)	30 juin 2008	30 juin 2007	2007
Résultat des cessions de titres consolidés	-	(1,5)	(1,1)
Résultat des cessions non courantes d'actifs	-	(0,4)	(0,2)
Charges de restructuration décaissées	(29,6)	(20,9)	(58,2)
Pertes de valeur d'actifs liées aux restructurations	(1,6)	(0,1)	(22,5)
Variation des provisions pour restructurations et pour litiges	8,4	19,2	36,1
Pertes de valeur du goodwill	-	-	(0,1)
Autres produits et charges opérationnels bruts	(22,8)	(3,7)	(46,0)
<i>dont :</i>			
- produits	18,2	27,5	70,8
- charges	(41,0)	(31,2)	(116,7)
Impôts sur autres produits et charges	7,4	0,3	13,4
Autres produits et charges opérationnels nets, part du Groupe	(15,4)	(3,4)	(32,5)

Autres produits et charges opérationnels de l'exercice

Les autres produits et charges opérationnels du premier semestre 2008 correspondent principalement au règlement d'un litige opposant le Groupe à l'un de ses fournisseurs pour un montant de - 4,1 millions d'euros après impôts sur le résultat et à la poursuite de restructurations, notamment dans les activités de kaolin aux Etats-Unis, pour un montant de - 11,3 millions d'euros après impôts sur le résultat.

Autres produits et charges opérationnels antérieurs

Les autres produits et charges opérationnels du premier semestre 2007 correspondaient principalement à la restructuration, initiée en 2006, des activités filtration en Amérique du Nord pour - 2,3 millions d'euros après impôts sur le résultat. Ils comprenaient par ailleurs une reprise de provision d'un montant de + 3,7 millions d'euros après impôts sur le résultat correspondant à l'extinction d'une garantie de passif. Au terme de l'exercice 2007, la restructuration des activités filtration en Amérique du Nord s'élevait à - 8,4 millions d'euros après impôts sur le résultat, à laquelle s'était ajoutée l'incidence de la restructuration des activités minéraux de performance en Amérique du Nord pour - 16,8 millions d'euros après impôts sur le résultat.

10. INSTRUMENTS FINANCIERS

Les instruments financiers résultent des contrats dont l'exécution crée de manière symétrique un actif financier chez l'une des parties au contrat et un passif financier ou un instrument de capitaux propres chez l'autre partie. Les instruments financiers recouvrant une grande diversité de contrats, ceux-ci sont classés en catégories par la norme IAS 39 sur les instruments financiers. Parmi celles-ci, les catégories suivantes existent chez Imerys :

- **Actifs financiers disponibles à la vente** : participations dans des sociétés non consolidées (absence de contrôle et d'influence notable du Groupe) ;
- **Actifs et passifs financiers à la juste valeur par le résultat** : valeurs mobilières de placement, dérivés de couverture de juste valeur, dérivés non éligibles à la comptabilité de couverture ;
- **Prêts et créances** : créances clients, créances fiscales hors impôts sur le résultat, trésorerie et équivalents de trésorerie ;
- **Passifs financiers au coût amorti** : emprunts obligataires, emprunts bancaires, dettes fournisseurs, dettes fiscales hors impôts sur le résultat, concours bancaires.

Les dérivés de couverture de flux de trésorerie sont présentés dans une colonne distincte. En effet ils relèvent par nature du champ d'application de la norme IAS 39, mais le traitement dérogatoire de couverture détermine leur comptabilisation d'une manière telle qu'il n'est pas possible de les rattacher à l'une des catégories ci-dessus.

Les tableaux ci-après présentent les éléments de produits, charges, profits et pertes comptabilisés dans le compte de résultat et dans les capitaux propres par catégories d'instruments financiers. Le détail des lignes « Autres produits financiers » et « Autres charges financières » est fourni dans la [note 11](#).

Au 30 juin 2008

	30 juin 2008	Actifs et passifs financiers relevant du champ d'application de la norme IAS 39 sur les instruments financiers							Actifs et passifs exclus du champ d'application de la norme IAS 39 sur les instruments financiers
		Actifs financiers disponibles à la vente	Actifs et passifs financiers à la juste valeur par le résultat			Prêts et créances	Passifs financiers au coût amorti	Dérivés de couverture de flux de trésorerie	
			Valeurs mobilières de placement	Dérivés de couverture de juste valeur	Dérivés non éligibles à la comptabilité de couverture				
(millions d'euros)									
COMPTE DE RESULTAT									
Résultat opérationnel									
Produits des activités ordinaires	1 774,1	-	-	-	-	1 774,1	-	-	-
Matières premières et achats consommés	(653,2)	-	-	-	-	-	(686,3)	5,9	27,2
Charges externes	(440,1)	-	-	-	-	-	(440,1)	-	-
Impôts et taxes	(27,1)	-	-	-	-	-	(27,1)	-	-
Autres produits et charges d'exploitation	14,5	-	-	-	0,6	16,8	(17,5)	(0,9)	15,5
Résultat de cessions d'actifs	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat financier									
Résultat des placements	1,9	-	1,9	-	-	-	-	-	-
Charge d'endettement financier brut	(29,9)	-	-	5,8	-	-	(38,5)	2,8	-
Autres produits financiers	116,9	0,3	-	14,9	2,7	1,5	91,6	5,5	0,4
Autres charges financières	(109,1)	-	-	(13,8)	(5,8)	-	(84,4)	(3,4)	(1,7)
CAPITAUX PROPRES									
Produits et charges comptabilisés dans les capitaux propres	8,3	-	-	-	-	-	-	8,3	-
Produits et charges recyclés dans le compte de résultat	0,4	-	-	-	-	-	-	0,4	-
PROFIT (PERTE) NET		0,3	1,9	6,9	(2,5)	1 792,4	(1 202,3)	18,6	-
dont :									
- pertes de valeur en résultat	(9,1)	-	-	-	-	(6,5)	-	-	(2,6)
- reprises de pertes de valeur en résultat	5,3	-	-	-	-	2,8	-	-	2,5

Au 30 juin 2007

(millions d'euros)	30 juin 2007	Actifs et passifs financiers relevant du champ d'application de la norme IAS 39 sur les instruments financiers							Actifs et passifs exclus du champ d'application de la norme IAS 39 sur les instruments financiers	
		Actifs financiers disponibles à la vente	Actifs et passifs financiers à la juste valeur par le résultat				Prêts et créances	Passifs financiers au coût amorti		Dérivés de couverture de flux de trésorerie
			Valeurs mobilières de placement	Dérivés de couverture de juste valeur	Dérivés non éligibles à la comptabilité de couverture					
COMPTE DE RESULTAT										
Résultat opérationnel										
Produits des activités ordinaires	1 704,9	-	-	-	-	1 704,9	-	-	-	
Matières premières et achats consommés	(578,7)	-	-	-	-	-	(587,8)	(5,6)	14,7	
Charges externes	(431,0)	-	-	-	-	-	(431,0)	-	-	
Impôts et taxes	(24,5)	-	-	-	-	-	(24,5)	-	-	
Autres produits et charges d'exploitation	11,0	-	-	-	-	13,6	(20,8)	3,5	14,6	
Résultat de cessions d'actifs	(1,9)	(0,2)	-	-	-	-	-	-	(1,7)	
Résultat financier										
Résultat des placements	3,3	-	3,3	-	-	-	-	-	-	
Charge d'endettement financier brut	(31,8)	-	-	2,2	-	-	(35,3)	1,3	-	
Autres produits financiers	8,1	0,6	-	23,9	0,1	2,0	(19,8)	1,1	0,2	
Autres charges financières	(8,6)	(1,1)	-	(24,5)	(0,1)	(0,1)	19,3	(0,1)	(2,0)	
CAPITAUX PROPRES										
Produits et charges comptabilisés dans les capitaux propres	7,5	-	-	-	-	-	-	7,5	-	
Produits et charges recyclés dans le compte de résultat	(5,8)	-	-	-	-	-	-	(5,8)	-	
PROFIT (PERTE) NET		(0,7)	3,3	1,6	-	1 720,4	(1 099,9)	1,9	-	
dont :										
- pertes de valeur en résultat	(7,4)	(1,1)	-	-	-	(3,5)	-	-	(2,8)	
- reprises de pertes de valeur en résultat	4,6	-	-	-	-	1,7	-	-	2,9	

Au 31 décembre 2007

(millions d'euros)	2007	Actifs et passifs financiers relevant du champ d'application de la norme IAS 39 sur les instruments financiers							Actifs et passifs exclus du champ d'application de la norme IAS 39 sur les instruments financiers	
		Actifs financiers disponibles à la vente	Actifs et passifs financiers à la juste valeur par le résultat				Prêts et créances	Passifs financiers au coût amorti		Dérivés de couverture de flux de trésorerie
			Valeurs mobilières de placement	Dérivés de couverture de juste valeur	Dérivés non éligibles à la comptabilité de couverture					
COMPTE DE RESULTAT										
Résultat opérationnel										
Produits des activités ordinaires	3 401,9	-	-	-	-	3 401,9	-	-	-	
Matières premières et achats consommés	(1 159,9)	-	-	-	-	-	(1 199,5)	2,8	36,8	
Charges externes	(867,7)	-	-	-	-	-	(867,7)	-	-	
Impôts et taxes	(47,9)	-	-	-	-	-	(47,9)	-	-	
Autres produits et charges d'exploitation	34,7	-	-	-	-	33,5	(29,7)	0,9	30,0	
Résultat de cessions d'actifs	(1,3)	(1,3)	-	-	-	-	-	-	-	
Résultat financier										
Résultat des placements	5,7	-	5,7	-	-	-	-	-	-	
Charge d'endettement financier brut	(63,7)	-	-	1,5	-	-	(70,4)	5,2	-	
Autres produits financiers	50,5	1,0	-	(24,4)	0,6	0,9	72,1	(0,8)	1,1	
Autres charges financières	(48,2)	(1,3)	-	23,5	(1,1)	-	(66,8)	1,5	(4,0)	
CAPITAUX PROPRES										
Produits et charges comptabilisés dans les capitaux propres	(3,9)	-	-	-	-	-	-	(3,9)	-	
Produits et charges recyclés dans le compte de résultat	6,7	-	-	-	-	-	-	6,7	-	
PROFIT (PERTE) NET		(1,6)	5,7	0,6	(0,5)	3 436,3	(2 209,9)	12,4	-	
dont :										
- pertes de valeur en résultat	(14,1)	(1,3)	-	-	-	(6,0)	-	-	(6,8)	
- reprises de pertes de valeur en résultat	12,0	0,8	-	-	-	4,5	-	-	6,7	

11. RESULTAT FINANCIER

Les tableaux ci-après analysent le résultat financier par catégories d'instruments financiers. Une description des catégories d'instruments financiers figure à la [note 10](#).

Au 30 juin 2008

(millions d'euros)	30 juin 2008	Actifs et passifs financiers relevant du champ d'application de la norme IAS 39 sur les instruments financiers							Actifs et passifs exclus du champ d'application de la norme IAS 39 sur les instruments financiers		
		Actifs et passifs financiers à la juste valeur par le résultat						Prêts et créances		Passifs financiers au coût amorti	Dérivés de couverture de flux de trésorerie
		Actifs financiers disponibles à la vente	Valeurs mobilières de placement	Dérivés de couverture de juste valeur	Dérivés non éligibles à la comptabilité de couverture						
Résultat des placements	1,9	-	1,9	-	-	-	-	-	-		
Charge d'endettement financier brut	(29,9)	-	-	5,8	-	-	(38,5)	2,8	-		
Charge d'endettement financier net	(28,0)	-	1,9	5,8	-	-	(38,5)	2,8	-		
Dividendes	0,2	0,2	-	-	-	-	-	-	-		
Différences nettes de change	7,7	-	-	-	-	-	7,7	-	-		
Charges et produits sur instruments dérivés	(1,6)	-	-	1,1	(3,1)	-	-	0,4	-		
Charges de désactualisation	(1,3)	-	-	-	-	-	-	-	(1,3)		
Autres produits et charges financiers	2,8	0,1	-	-	-	1,5	(0,5)	1,7	-		
Autres produits et charges financiers	7,8	0,3	-	1,1	(3,1)	1,5	7,2	2,1	(1,3)		
Résultat financier	(20,2)	0,3	1,9	6,9	(3,1)	1,5	(31,3)	4,9	(1,3)		
dont :											
- produits	118,8	0,3	1,9	14,9	2,7	1,5	91,6	5,5	0,4		
- charges	(139,0)	-	-	(8,0)	(5,8)	-	(122,9)	(0,6)	(1,7)		

Au 30 juin 2007

(millions d'euros)	30 juin 2007	Actifs et passifs financiers relevant du champ d'application de la norme IAS 39 sur les instruments financiers							Actifs et passifs exclus du champ d'application de la norme IAS 39 sur les instruments financiers		
		Actifs et passifs financiers à la juste valeur par le résultat						Prêts et créances		Passifs financiers au coût amorti	Dérivés de couverture de flux de trésorerie
		Actifs financiers disponibles à la vente	Valeurs mobilières de placement	Dérivés de couverture de juste valeur	Dérivés non éligibles à la comptabilité de couverture						
Résultat des placements	3,3	-	3,3	-	-	-	-	-	-		
Charge d'endettement financier brut	(31,8)	-	-	2,2	-	-	(35,3)	1,3	-		
Charge d'endettement financier net	(28,5)	-	3,3	2,2	-	-	(35,3)	1,3	-		
Dividendes	0,1	0,1	-	-	-	-	-	-	-		
Différences nettes de change	0,5	-	-	-	-	-	0,5	-	-		
Charges et produits sur instruments dérivés	(0,1)	-	-	(0,6)	-	-	-	0,5	-		
Charges de désactualisation	(1,8)	-	-	-	-	-	-	-	(1,8)		
Autres produits et charges financiers	0,8	(0,6)	-	-	-	1,9	(1,0)	0,5	-		
Autres produits et charges financiers	(0,5)	(0,5)	-	(0,6)	-	1,9	(0,5)	1,0	(1,8)		
Résultat financier	(29,0)	(0,5)	3,3	1,6	-	1,9	(35,8)	2,3	(1,8)		
dont :											
- produits	11,4	0,6	3,3	23,9	0,1	2,0	(19,8)	1,1	0,2		
- charges	(40,4)	(1,1)	-	(22,3)	(0,1)	(0,1)	(16,0)	1,2	(2,0)		

Au 31 décembre 2007

(millions d'euros)	2007	Actifs et passifs financiers relevant du champ d'application de la norme IAS 39 sur les instruments financiers							Actifs et passifs exclus du champ d'application de la norme IAS 39 sur les instruments financiers	
		Actifs et passifs financiers à la juste valeur par le résultat					Prêts et créances	Passifs financiers au coût amorti		Dérivés de couverture de flux de trésorerie
		Actifs financiers disponibles à la vente	Valeurs mobilières de placement	Dérivés de couverture de juste valeur	Dérivés non éligibles à la comptabilité de couverture					
Résultat des placements	5,7	-	5,7	-	-	-	-	-	-	
Charge d'endettement financier brut	(63,7)	-	-	1,5	-	-	(70,4)	5,2	-	
Charge d'endettement financier net	(58,0)	-	5,7	1,5	-	-	(70,4)	5,2	-	
Dividendes	0,2	0,2	-	-	-	-	-	-	-	
Différences nettes de change	7,3	-	-	-	-	-	6,6	-	0,7	
Charges et produits sur instruments dérivés	(1,0)	-	-	(0,9)	(0,5)	-	-	0,4	-	
Charges de désactualisation	(3,7)	-	-	-	-	-	-	-	(3,7)	
Autres produits et charges financiers	(0,5)	(0,5)	-	-	-	0,9	(1,3)	0,4	-	
Autres produits et charges financiers	2,3	(0,3)	-	(0,9)	(0,5)	0,9	5,3	0,8	(3,0)	
Résultat financier	(55,7)	(0,3)	5,7	0,6	(0,5)	0,9	(65,1)	6,0	(3,0)	
dont :										
- produits	56,2	1,0	5,7	(24,4)	0,6	0,9	72,1	(0,7)	1,0	
- charges	(111,9)	(1,3)	-	25,0	(1,1)	-	(137,2)	6,7	(4,0)	

12. IMPOTS SUR LE RESULTAT

Imerys SA bénéficie avec la plupart de ses filiales françaises du régime d'intégration fiscale permettant notamment de compenser au sein du Groupe intégré les profits et les pertes fiscales éventuelles. En 2008 le périmètre français de l'intégration fiscale enregistre 3 sorties et aucune entrée. Il est composé au 30 juin 2008 de 26 sociétés. Des intégrations fiscales existent également dans d'autres pays, principalement aux Etats-Unis, en Grande-Bretagne, en Espagne, en Allemagne et en Italie.

Charge d'impôts sur le résultat de l'exercice

La charge d'impôts sur le résultat s'analyse comme suit :

(millions d'euros)	30 juin 2008	30 juin 2007	2007
Impôts exigibles de l'exercice	(44,7)	(52,2)	(109,2)
Ajustements d'impôts sur exercices antérieurs	(0,4)	0,7	3,2
Impôts exigibles	(45,1)	(51,5)	(106,0)
Impôts différés liés aux variations des différences temporelles	(7,7)	(7,7)	9,7
Impôts différés liés aux variations de taux d'imposition	-	(0,8)	(0,3)
Impôts différés	(7,7)	(8,5)	9,4
Total	(52,8)	(60,0)	(96,6)

(millions d'euros)	30 juin 2008	30 juin 2007	2007
Impôts exigibles sur résultat opérationnel courant	(51,8)	(53,2)	(123,1)
Impôts différés sur résultat opérationnel courant	(8,4)	(7,0)	13,0
Impôts sur résultat opérationnel courant	(60,2)	(60,2)	(110,1)
Impôts exigibles sur autres produits et charges opérationnels	6,7	1,7	17,1
Impôts différés sur autres produits et charges opérationnels	0,7	(1,5)	(3,6)
Impôts sur autres produits et charges opérationnels	7,4	0,2	13,5
Total	(52,8)	(60,0)	(96,6)

Impôts sur le résultat payés sur l'exercice

Le montant des impôts sur le résultat payés au premier semestre 2008 s'élève à 58,3 millions d'euros (44,4 millions d'euros au premier semestre 2007), dont 64,9 millions d'euros payés sur le résultat opérationnel courant et le résultat financier (46,1 millions d'euros au premier semestre 2007) et 6,6 millions d'euros reçus sur les autres produits et charges opérationnels (1,7 million d'euros reçu au premier semestre 2007).

Preuve d'impôt hors éléments non récurrents

Le taux effectif d'impôt hors éléments non récurrents ⁽¹⁾ s'établit à 27,9 % en augmentation de 1,9 point par rapport à décembre 2007 (26,0 %).

La réconciliation avec le taux légal en France pour cet exercice et l'exercice précédent s'analyse de la manière suivante :

	30 juin 2008	30 juin 2007	2007
Taux d'impôt légal en France (y compris surtaxe et contribution)	34,4 %	34,4 %	34,4 %
Effet des différences de taux dans les pays d'implantation	(2,5) %	(0,7) %	(1,1) %
Impact des différences permanentes et incitations fiscales	(4,6) %	(5,0) %	(4,3) %
Impact des pertes fiscales non activées utilisées	(1,1) %	(0,8) %	(1,0) %
Autres impôts à taux et bases différents et impact des changements de taux sur impôts différés	0,9 %	0,9 %	0,8 %
Autres (crédits d'impôts, pertes fiscales créées et non activées, redressements et provisions fiscales, ajustements sur exercices antérieurs)	0,8 %	(0,6) %	(2,8) %
Taux effectif d'impôt sur résultat opérationnel courant et financier ⁽¹⁾	27,9 %	28,2 %	26,0 %

⁽¹⁾ Impôts sur le résultat opérationnel courant (60,2 millions d'euros) divisés par la somme du résultat opérationnel courant (+ 236,2 millions d'euros) et du résultat financier (- 20,2 millions d'euros).

Preuve d'impôt avec éléments non récurrents

En intégrant les éléments non récurrents, le taux effectif d'impôt s'établit à 27,3 %.

	30 juin 2008	30 juin 2007	2007
Taux d'impôt légal en France (y compris surtaxe et contribution)	34,4 %	34,4 %	34,4 %
Effet des différences de taux dans les pays d'implantation	(2,7) %	(0,7) %	(1,2) %
Impact des différences permanentes et incitations fiscales	(5,0) %	(4,7) %	(4,7) %
Impact des pertes fiscales non activées utilisées	(1,3) %	(0,8) %	(1,1) %
Autres impôts à taux et bases différents et impact des changements de taux sur impôts différés	1,0 %	0,9 %	0,6 %
Autres (crédits d'impôts, pertes fiscales créées et non activées, redressements et provisions fiscales, ajustements sur exercices antérieurs)	0,9 %	(0,6) %	(2,3) %
Taux effectif d'impôt sur résultat opérationnel et financier	27,3 %	28,5 %	25,7 %

13. RESULTAT NET, PART DU GROUPE

(millions d'euros)	30 juin 2008	30 juin 2007	2007
Résultat opérationnel courant	236,2	242,9	478,3
Résultat financier	(20,2)	(29,0)	(55,7)
Impôts sur résultat opérationnel courant <i>(note 12)</i>	(60,2)	(60,2)	(110,1)
Quote-part des résultats nets des entreprises associées	4,9	2,3	6,9
Intérêts minoritaires	(0,9)	(1,2)	(2,7)
Résultat courant net, part du Groupe	159,8	154,8	316,7
Taux effectif d'impôt sur résultat courant	27,9%	28,2%	26,0%

(millions d'euros)	30 juin 2008	30 juin 2007	2007
Résultat courant net, part du Groupe	159,8	154,8	316,7
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession	-	-	-
Autres produits et charges opérationnels nets <i>(note 9)</i>	(15,4)	(3,4)	(32,5)
Résultat net, part du Groupe	144,4	151,4	284,2

14. RESULTAT PAR ACTION

Aucune opération significative n'a affecté le nombre d'actions ordinaires et d'actions ordinaires potentielles entre la date de clôture des états financiers et leur date d'autorisation de publication par le Conseil d'Administration.

(millions d'euros)	30 juin 2008	30 juin 2007	2007
Numérateur			
Résultat courant net, part du Groupe	159,8	154,8	316,7
Incidence des produits financiers sur options de distribution d'actions	0,7	1,8	3,6
Résultat courant net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires entrant dans le calcul du résultat dilué par action	160,5	156,6	320,3
Résultat net, part du Groupe	144,4	151,4	284,2
Incidence des produits financiers sur options de distribution d'actions	0,7	1,8	3,6
Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires entrant dans le calcul du résultat dilué par action	145,1	153,2	287,7
Dénominateur			
Nombre moyen pondéré d'actions entrant dans le calcul du résultat de base par action	62 811 118	63 446 107	63 330 652
Incidence de la conversion des options de souscription d'actions	370 183	860 462	730 853
Nombre moyen pondéré d'actions entrant dans le calcul du résultat dilué par action	63 181 301	64 306 569	64 061 505
Résultat de base par action (*) (en euros)			
Résultat de base courant net par action	2,54	2,44	5,00
Résultat de base net par action	2,30	2,39	4,49
Résultat courant net dilué par action	2,54	2,44	5,00
Résultat net dilué par action	2,30	2,38	4,49

(*) Part du Groupe

3. Notes sur le bilan consolidé

15. GOODWILL

(millions d'euros)	30 juin 2008	30 juin 2007	2007
Solde d'ouverture			
Valeur brute	860,9	793,5	793,5
Pertes de valeur	(0,2)	(0,4)	(0,4)
Valeur comptable	860,7	793,1	793,1
Acquisitions	108,7	19,0	112,9
Cessions	-	-	(6,7)
Ajustements et reclassements	(0,4)	-	-
Pertes de valeur	-	-	(0,1)
Variation due aux taux de change	(34,3)	(3,8)	(38,5)
Valeur comptable	934,7	808,3	860,7
Solde de clôture			
Valeur brute	934,9	808,6	860,9
Pertes de valeur	(0,2)	(0,3)	(0,2)
Valeur comptable	934,7	808,3	860,7

Le goodwill comptabilisé lors des acquisitions représente principalement les perspectives de développement des sociétés acquises au sein du Groupe. Les pertes de valeur du goodwill sont traitées dans la [note 18](#).

UCM

Le 2 avril 2007, Imerys a acquis 95,8 % des droits de vote du groupe britannique Universal Ceramic Materials (UCM) suite à l'offre publique d'achat amicale lancée le 15 février. UCM est producteur de zircon fondu destiné aux marchés des réfractaires, des céramiques techniques et de l'automobile et de magnésie fondue principalement utilisée dans les résistances électriques.

Au 30 juin 2008, le goodwill définitif s'élève à 16,7 millions d'euros après évaluation des provisions pour avantages du personnel et évaluation à la juste valeur des immobilisations corporelles et des stocks.

La juste valeur définitive des actifs, passifs et passifs éventuels de la société UCM et des sociétés acquises au cours du premier semestre 2007 se présente comme suit :

(millions d'euros)	UCM			Autres entrées de périmètre 2007			Total Justes valeurs définitives
	Valeur comptable avant regroupement	Ajustements de regroupement	Justes valeurs définitives	Valeur comptable avant regroupement	Ajustements de regroupement	Justes valeurs définitives	
Actif non courant							
Immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-	-	-
Immobilisations corporelles	19,9	(2,3)	17,6	15,7	(0,7)	15,0	32,6
Autres créances	-	-	0,0	0,4	-	0,4	0,4
Impôts différés actif	1,5	0,8	2,3	1,8	0,1	1,9	4,2
Actif courant							
Stocks	11,4	0,1	11,5	6,2	(2,6)	3,6	15,1
Créances clients	9,9	-	9,9	4,0	-	4,0	13,9
Autres créances	1,5	-	1,5	3,7	-	3,7	5,2
Valeurs mobilières de placements et autres actifs financiers	-	-	-	-	-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,4	-	2,4	5,8	-	5,8	8,2
Total Actif	46,6	(1,4)	45,2	37,6	(3,2)	34,4	79,6
Intérêts minoritaires	-	-	-	1,9	-	1,9	1,9
Passif non courant							
Provisions pour avantages du personnel	3,5	-	3,5	0,6	-	0,6	4,1
Autres provisions	0,3	-	0,3	6,4	-	6,4	6,7
Emprunts et dettes financières	-	-	-	-	-	-	-
Autres dettes	-	-	-	0,2	-	0,2	0,2
Impôts différés passif	2,2	1,9	4,1	(0,1)	0,6	0,5	4,6
Passif courant							
Dettes fournisseurs	5,0	-	5,0	2,1	(0,3)	1,8	6,8
Impôts exigibles sur le résultat	1,0	-	1,0	0,3	-	0,3	1,3
Autres dettes	1,4	-	1,4	6,8	-	6,8	8,2
Emprunts et dettes financières	14,9	-	14,9	8,3	-	8,3	23,2
Total Passif	28,3	1,9	30,2	26,5	0,3	26,8	57,0
Juste valeur des capitaux propres acquis	18,3	(3,3)	15,0	11,1	(3,5)	7,6	22,6
Réévaluation des quotes-parts d'intérêt antérieurement acquises	-	-	-	(1,2)	-	(1,2)	(1,2)
Goodwill	13,4	3,3	16,7	31,6	3,5	35,1	51,8
Coût des regroupements d'entreprises	31,7	-	31,7	41,5	-	41,5	73,2
<i>dont coûts directement attribuables à l'acquisition</i>	<i>1,8</i>	<i>-</i>	<i>1,8</i>	<i>1,9</i>	<i>-</i>	<i>1,9</i>	<i>3,7</i>

THE FELDSPAR CORPORATION

Le 4 septembre 2007, Imerys a acquis 100,0 % des droits de vote de la société américaine The Feldspar Corporation auprès du groupe nord-américain Zemex Corporation. Disposant de réserves minières, The Feldspar Corporation extrait, produit et commercialise du feldspath et du kaolin principalement au travers d'applications céramiques.

Après évaluation à la juste valeur des immobilisations incorporelles, corporelles, des réserves minières et des stocks, l'excédent de la juste valeur provisoire des actifs et passifs de cette société sur son coût d'acquisition a été comptabilisé dans le résultat opérationnel courant.

ACE

Le 24 septembre 2007, Imerys a acquis 99,8 % des droits de vote de la société indienne Ace Refractories auprès du fonds indien de LBO, ICICI Venture. Ace Refractories est le leader indien dans la fourniture de solutions réfractaires monolithiques et intervient dans les secteurs de la sidérurgie, du ciment et des centrales thermiques.

Le goodwill déterminé au 30 juin 2008 est provisoire. Il prend en compte l'effet de l'évaluation à la juste valeur des stocks ainsi que l'évaluation des provisions pour avantages du personnel. Le goodwill sera finalisé au second semestre 2008 notamment pour refléter l'évaluation à la juste valeur des immobilisations incorporelles.

La juste valeur provisoire des actifs, passifs et passifs éventuels de ces deux sociétés s'analyse comme suit :

(millions d'euros)	The Feldspar Corporation			Ace Refractories			Total Justes valeurs provisoires
	Valeur comptable avant regroupement	Ajustements de regroupement	Justes valeurs provisoires	Valeur comptable avant regroupement	Ajustements de regroupement	Justes valeurs provisoires	
Actif non courant							
Immobilisations incorporelles	0,4	0,7	1,1	11,2	(9,9)	1,3	2,4
Immobilisations corporelles	24,1	3,3	27,4	23,3	(0,9)	22,4	49,8
Autres créances	-	-	-	-	-	-	-
Impôts différés actif	1,1	-	1,1	-	-	-	1,1
Actif courant							
Stocks	12,0	(7,5)	4,5	6,2	0,2	6,4	10,9
Créances clients	3,2	-	3,2	7,1	-	7,1	10,3
Autres créances	0,5	(0,3)	0,2	2,0	-	2,0	2,2
Valeurs mobilières de placements et autres actifs financiers	-	-	-	2,2	-	2,2	2,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(0,2)	-	(0,2)	0,9	-	0,9	0,7
Total Actif	41,1	(3,8)	37,3	52,9	(10,6)	42,3	79,6
Intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-	-
Passif non courant							
Provisions pour avantages du personnel	-	-	-	0,5	-	0,5	0,5
Autres provisions	3,4	-	3,4	4,8	-	4,8	8,2
Emprunts et dettes financières	-	-	-	20,3	-	20,3	20,3
Autres dettes	-	-	-	-	-	-	-
Impôts différés passif	-	-	-	1,6	(2,5)	(0,9)	(0,9)
Passif courant							
Dettes fournisseurs	1,5	-	1,5	4,4	-	4,4	5,9
Impôts exigibles sur le résultat	-	-	-	0,2	-	0,2	0,2
Autres dettes	0,1	-	0,1	1,6	-	1,6	1,7
Emprunts et dettes financières	-	-	-	-	-	-	-
Total Passif	5,0	-	5,0	33,4	(2,5)	30,9	35,9
Juste valeur des capitaux propres acquis	36,1	(3,8)	32,3	19,5	(8,1)	11,4	43,7
Réévaluation des quotes-parts d'intérêt antérieurement acquises	-	-	-	-	-	-	-
Goodwill	(5,4)	3,3	(2,1)	57,4	8,1	65,5	63,4
Coût des regroupements d'entreprises	30,7	(0,5)	30,2	76,9	-	76,9	107,1
<i>dont coûts directement attribuables à l'acquisition</i>	<i>1,7</i>	<i>-</i>	<i>1,7</i>	<i>0,1</i>	<i>-</i>	<i>0,1</i>	<i>1,8</i>

ASTRON CHINA

Le 5 février 2008, Imerys a acquis 100,0 % des droits de vote de la société chinoise Astron China. Acteur majeur dans les produits à base de zircon, Astron China dispose de plusieurs usines et centres de distribution en Chine.

Le goodwill généré au 30 juin 2008 est provisoire.

Depuis son acquisition, le chiffre d'affaires contributif dégagé par Astron China s'élève à 34,4 millions d'euros et le résultat net contributif à 0,1 million d'euros.

Si l'acquisition avait été réalisée au 1^{er} janvier 2008, le chiffre d'affaires aurait été de 40,6 millions d'euros et la perte nette consolidée de - 0,1 million d'euros.

Autres acquisitions

Au premier semestre 2008, le Groupe a procédé à l'acquisition de la société Svenska Silikaverken A. B, producteur suédois de produits réfractaires monolithiques.

La juste valeur provisoire des actifs, passifs et passifs éventuels des entités entrantes en 2008 se présente comme suit :

	Astron			Autres entrées de périmètre 2008			Total Justes valeurs provisoires
	Valeur comptable avant regroupement	Ajustements de regroupement	Justes valeurs provisoires	Valeur comptable avant regroupement	Ajustements de regroupement	Justes valeurs provisoires	
(millions d'euros)							
Actif non courant							
Immobilisations incorporelles	0,9	-	0,9	-	-	-	0,9
Immobilisations corporelles	12,1	-	12,1	1,6	-	1,6	13,7
Autres créances	-	-	-	-	-	-	-
Impôts différés actif	-	-	-	-	-	-	-
Actif courant							
Stocks	19,8	-	19,8	3,2	-	3,2	23,0
Créances clients	20,5	-	20,5	2,1	-	2,1	22,6
Autres créances	8,7	-	8,7	0,1	-	0,1	8,8
Valeurs mobilières de placements et autres actifs financiers	-	-	-	-	-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,2	-	4,2	0,1	-	0,1	4,3
Total Actif	66,2	-	66,2	7,1	-	7,1	73,3
Intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-	-
Passif non courant							
Provisions pour avantages du personnel	-	-	-	-	-	-	-
Autres provisions	-	-	-	1,7	-	1,7	1,7
Emprunts et dettes financières	-	-	-	-	-	-	-
Autres dettes	-	-	-	-	-	-	-
Impôts différés passif	-	-	-	0,4	-	0,4	0,4
Passif courant							
Dettes fournisseurs	25,3	-	25,3	1,4	-	1,4	26,7
Impôts exigibles sur le résultat	0,6	-	0,6	0,1	-	0,1	0,7
Autres dettes	13,5	-	13,5	0,9	-	0,9	14,4
Emprunts et dettes financières	4,9	-	4,9	1,1	-	1,1	6,0
Total Passif	44,3	-	44,3	5,6	-	5,6	49,9
Juste valeur des capitaux propres acquis	21,9	-	21,9	1,5	-	1,5	23,4
Réévaluation des quotes-parts d'intérêt antérieurement acquises	-	-	-	-	-	-	-
Goodwill	91,1	-	91,1	-	-	-	91,1
Coût des regroupements d'entreprises	113,0	-	113,0	1,5	-	1,5	114,5
<i>dont coûts directement attribuables à l'acquisition</i>	<i>0,3</i>	<i>-</i>	<i>0,3</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>0,3</i>

Le tableau ci-après détaille la ligne « Acquisitions » du tableau en début de la [note 15](#).

(millions d'euros)	30 juin 2008	30 juin 2007	2007
Goodwill des regroupements d'entreprises 2008	91,1	14,9	108,4
Ajustement du coût de regroupements d'entreprises antérieurs à 2008	13,3	-	(0,2)
Goodwill sur augmentation de quote-part d'intérêt en 2008	4,3	4,1	4,7
Goodwill - Acquisitions	108,7	19,0	112,9

Le Groupe a augmenté sa quote-part d'intérêt dans certaines de ses entités, notamment Mikro Minerals en Turquie et Gran Bianco en Italie.

Le flux net de trésorerie lié aux acquisitions de l'exercice se décompose de la manière suivante :

(millions d'euros)	Astron	Autres entrées de périmètre 2008	Augmentation de quote-part d'intérêts et compléments de prix	Coût d'acquisition 2007 d'entités consolidées en 2008	Total
Coût des regroupements d'entreprises	(113,0)	(1,5)	(4,9)	0,7	(118,7)
Dettes sur acquisitions de l'exercice	-	-	(0,2)	-	(0,2)
Trésorerie versée	(113,0)	(1,5)	(5,1)	0,7	(118,9)
Trésorerie acquise	4,2	0,1	-	-	4,3
Coût d'acquisition de titres d'entités consolidées en 2008 sous déduction de la trésorerie acquise	(108,8)	(1,4)	(5,1)	0,7	(114,6)

16. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(millions d'euros)	Logiciels	Marques, brevets et licences	Droits miniers et droits d'usage	Autres	Total
Solde d'ouverture : janvier 2007					
Valeur brute	39,9	12,6	2,7	17,9	73,1
Amortissement	(28,7)	(8,5)	(0,3)	(12,8)	(50,3)
Valeur comptable	11,2	4,1	2,4	5,1	22,8
Investissements	2,5	1,2	13,3	16,9	33,9
Acquisitions résultant de regroupements d'entreprises	-	0,4	0,6	0,6	1,6
Cessions	(0,1)	-	-	(0,4)	(0,5)
Dotations nettes aux amortissements	(7,8)	(0,3)	(0,1)	(0,8)	(9,0)
Pertes de valeur comptabilisées en résultat	-	-	-	-	-
Variation due aux taux de change	(0,8)	(0,2)	0,4	(0,5)	(1,1)
Reclassements et autres	9,2	-	(0,5)	(7,1)	1,6
Solde d'ouverture : janvier 2008					
Valeur brute	50,0	12,7	16,4	26,7	105,8
Amortissement	(35,8)	(7,5)	(0,3)	(12,9)	(56,5)
Valeur comptable	14,2	5,2	16,1	13,8	49,3
Investissements	0,9	0,2	0,2	2,7	4,0
Acquisitions résultant de regroupements d'entreprises	0,1	0,1	-	2,0	2,2
Cessions	-	-	-	(0,3)	(0,3)
Dotations nettes aux amortissements	(2,8)	(0,1)	(0,1)	(0,5)	(3,5)
Pertes de valeur comptabilisées en résultat	-	-	-	-	-
Variation due aux taux de change	(0,5)	(0,1)	(1,6)	(0,6)	(2,8)
Reclassements et autres	0,1	0,2	0,1	(1,2)	(0,8)
Solde de clôture : Juin 2008					
Valeur brute	47,4	13,1	15,1	27,8	103,4
Amortissement	(35,4)	(7,6)	(0,4)	(11,9)	(55,3)
Valeur comptable	12,0	5,5	14,7	15,9	48,1

17. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(millions d'euros)	Actifs miniers	Terrains et constructions	Installations techniques et matériel	Acomptes et immobilisations en cours	Autres	Total
Solde d'ouverture : janvier 2007						
Valeur brute	578,8	487,4	2 554,2	92,9	177,0	3 890,3
Amortissement	(141,0)	(215,8)	(1 784,9)	(0,6)	(135,2)	(2 277,5)
Valeur comptable	437,8	271,6	769,3	92,3	41,8	1 612,8
Investissements	26,0	7,4	113,3	167,0	11,3	325,0
Acquisitions résultant de regroupements d'entreprises	4,7	17,7	44,1	6,1	12,3	84,9
Cessions	(1,5)	(14,1)	(15,4)	(0,2)	(1,7)	(32,9)
Dotations nettes aux amortissements	(31,8)	(13,3)	(125,9)	-	(13,9)	(184,9)
Pertes de valeur comptabilisées en résultat	(9,0)	(2,7)	(15,7)	(0,1)	(0,1)	(27,6)
Pertes de valeur reprises en résultat	-	1,2	3,9	-	0,1	5,2
Variation due aux taux de change	(29,3)	(14,3)	(42,7)	(12,9)	(1,5)	(100,7)
Reclassements et autres	2,7	6,3	31,1	(44,0)	2,6	(1,3)
Solde d'ouverture : janvier 2008						
Valeur brute	540,9	446,2	2 488,3	208,4	182,7	3 866,5
Amortissement	(141,3)	(186,4)	(1 726,3)	(0,2)	(131,8)	(2 186,0)
Valeur comptable	399,6	259,8	762,0	208,2	50,9	1 680,5
Investissements	13,3	20,2	22,4	48,7	4,4	109,0
Acquisitions résultant de regroupements d'entreprises	(1,2)	1,9	10,4	(0,1)	1,9	12,9
Cessions	(0,9)	(2,7)	(3,5)	(0,1)	(0,3)	(7,5)
Dotations nettes aux amortissements	(14,8)	(5,8)	(61,4)	-	(6,6)	(88,6)
Pertes de valeur comptabilisées en résultat	-	-	(1,6)	-	-	(1,6)
Pertes de valeur reprises en résultat	-	-	-	-	-	-
Variation due aux taux de change	(18,5)	(10,7)	(26,9)	(10,2)	(2,0)	(68,3)
Reclassements et autres	0,4	2,4	91,9	(89,0)	(6,9)	(1,2)
Solde de clôture : Juin 2008						
Valeur brute	511,4	448,1	2 504,7	157,6	172,6	3 794,4
Amortissement	(133,5)	(183,0)	(1 711,4)	(0,1)	(131,2)	(2 159,2)
Valeur comptable	377,9	265,1	793,3	157,5	41,4	1 635,2

18. PERTES DE VALEUR

Imerys procède à chaque clôture annuelle à des tests de perte de valeur sur l'ensemble de ses Unités Génératrices de Trésorerie (UGT) selon les modalités décrites dans la note sur les principes et méthodes comptables du rapport annuel 2007 (*note 3.13*). Cette démarche est appliquée de manière systématique lors de la clôture annuelle, dans la mesure où un goodwill est présent dans toutes les UGT du Groupe. Lors de la clôture semestrielle, ces tests annuels sont mis à jour pour les UGT dans lesquelles un indice de perte de valeur a été identifié. La valeur recouvrable d'une UGT ou d'un actif individuel est la plus élevée entre la juste valeur nette des coûts de cession et la valeur d'utilité. Toutefois, elle est en général justifiée par sa valeur d'utilité. Les flux futurs utilisés pour calculer les valeurs d'utilité des actifs s'entendent après impôts sur le résultat et reposent sur la dernière mise à jour du Plan à 5 ans validé par la Direction Générale. Les taux utilisés pour actualiser ces flux sont en moyenne de 8 % après impôts sur le résultat. Ils sont déterminés à partir d'un coût moyen pondéré du capital de 7,5 % ajusté selon les UGT concernées d'une prime de risque pays-marché d'une amplitude de 100 points de base. Les résultats des calculs effectués après impôts sur le résultat sont identiques à ceux qui seraient obtenus avec des flux et des taux avant impôts sur le résultat tel que requis par la norme IAS 36 sur les dépréciations d'actifs.

Au 30 juin 2008, aucun indice de perte de valeur n'a été identifié au niveau des UGT. Le test annuel 2007 n'avait également nécessité la comptabilisation d'aucune perte de valeur au niveau des UGT.

En revanche une perte de valeur de 1,6 million d'euros a été comptabilisée au 30 juin 2008 au niveau d'actifs individuels, principalement au titre de la restructuration de l'outil industriel de la branche Pigments pour Papier pour un montant de 1,5 million d'euros. Au 31 décembre 2007, une perte de valeur de 27,7 millions d'euros avait été comptabilisée, principalement sur l'outil industriel nord-américain de la branche Minéraux de Performance & Filtration pour un montant de 18,7 millions d'euros.

19. STOCKS

(millions d'euros)	30 juin 2008			30 juin 2007			2007		
	Valeur brute	Dépréciation	Valeur comptable	Valeur brute	Dépréciation	Valeur comptable	Valeur brute	Dépréciation	Valeur comptable
Matières premières	203,9	(10,4)	193,5	185,6	(8,9)	176,7	195,7	(11,4)	184,3
En-cours	45,6	(0,1)	45,5	46,1	(0,2)	45,9	45,3	(0,1)	45,2
Produits finis	238,5	(7,4)	231,1	256,7	(7,1)	249,6	241,5	(7,8)	233,7
Marchandises	60,9	(0,6)	60,3	33,8	(0,4)	33,4	39,2	(0,4)	38,8
Total	548,9	(18,5)	530,4	522,2	(16,6)	505,6	521,7	(19,7)	502,0

20. ACTIFS FINANCIERS

Les tableaux ci-après permettent d'apprécier l'importance des instruments financiers au regard de l'actif consolidé du Groupe. Les catégories utilisées dans les analyses suivantes pour présenter les valeurs comptables des instruments financiers sont expliquées à la [note 10](#). Dans les tableaux ci-après, les valeurs comptables des actifs financiers sont représentatives de la juste valeur.

Au 30 juin 2008

(millions d'euros)	30 juin 2008	Actifs financiers relevant du champ d'application de la norme IAS 39 sur les instruments financiers						Actifs exclus du champ d'application de la norme IAS 39 sur les instruments financiers
		Actifs financiers disponibles à la vente	Actifs et passifs financiers à la juste valeur par le résultat			Prêts et créances	Dérivés de couverture de flux de trésorerie	
			Valeurs mobilières de placement	Dérivés de couverture de juste valeur	Dérivés non éligibles à la comptabilité de couverture			
ACTIF NON COURANT								
Actifs financiers disponibles à la vente	6,5	6,5	-	-	-	-	-	
Autres actifs financiers	14,0	-	-	-	-	7,3	6,7	
Autres créances	47,0	-	-	-	-	46,4	0,6	
Instruments dérivés actif	4,6	-	-	(0,3)	2,6	-	2,3	
ACTIF COURANT								
Créances clients	676,1	-	-	-	-	676,1	-	
Autres créances	151,8	-	-	-	-	111,6	40,2	
Instruments dérivés actif	13,5	-	-	-	(0,5)	-	14,0	
Valeurs mobilières de placement et autres actifs financiers	6,5	-	6,5	-	-	-	-	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	155,4	-	-	-	-	155,4	-	

Au 30 juin 2007

(millions d'euros)	30 juin 2007	Actifs financiers relevant du champ d'application de la norme IAS 39 sur les instruments financiers						Actifs exclus du champ d'application de la norme IAS 39 sur les instruments financiers
		Actifs financiers disponibles à la vente	Actifs et passifs financiers à la juste valeur par le résultat			Prêts et créances	Dérivés de couverture de flux de trésorerie	
			Valeurs mobilières de placement	Dérivés de couverture de juste valeur	Dérivés non éligibles à la comptabilité de couverture			
ACTIF NON COURANT								
Actifs financiers disponibles à la vente	44,9	44,9	-	-	-	-	-	-
Autres actifs financiers	12,3	-	-	-	-	10,7	-	1,6
Autres créances	29,3	-	-	-	-	28,3	-	1,0
Instruments dérivés actif	6,0	-	-	1,7	0,5	-	3,8	-
ACTIF COURANT								
Créances clients	672,8	-	-	-	-	672,8	-	-
Autres créances	137,5	-	-	-	-	97,5	-	40,0
Instruments dérivés actif	(0,1)	-	-	-	-	-	(0,1)	-
Valeurs mobilières de placement et autres actifs financiers	3,5	-	3,5	-	-	-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	154,7	-	-	-	-	154,7	-	-

Au 31 décembre 2007

(millions d'euros)	2007	Actifs financiers relevant du champ d'application de la norme IAS 39 sur les instruments financiers						Actifs exclus du champ d'application de la norme IAS 39 sur les instruments financiers
		Actifs financiers disponibles à la vente	Actifs et passifs financiers à la juste valeur par le résultat			Prêts et créances	Dérivés de couverture de flux de trésorerie	
			Valeurs mobilières de placement	Dérivés de couverture de juste valeur	Dérivés non éligibles à la comptabilité de couverture			
ACTIF NON COURANT								
Actifs financiers disponibles à la vente	9,0	9,0	-	-	-	-	-	-
Autres actifs financiers	11,3	-	-	-	-	4,3	-	7,0
Autres créances	46,8	-	-	-	-	45,7	-	1,1
Instruments dérivés actif	5,6	-	-	0,2	0,1	-	5,3	-
ACTIF COURANT								
Créances clients	623,4	-	-	-	-	623,4	-	-
Autres créances	133,3	-	-	-	-	99,3	-	34,0
Instruments dérivés actif	(0,6)	-	-	-	(0,5)	-	(0,1)	-
Valeurs mobilières de placement et autres actifs financiers	5,3	-	5,3	-	-	-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	173,4	-	-	-	-	173,4	-	-

21. AUTRES PROVISIONS

(millions d'euros)	30 juin 2008	30 juin 2007	2007
Autres provisions non courantes	153,8	146,2	150,5
Autres provisions courantes	13,9	22,3	13,5
Total	167,7	168,5	164,0

Les autres provisions s'analysent de la manière suivante :

(millions d'euros)	Provisions pour risques de gestion	Provisions environnement et réhabilitation des sites	Autres provisions	Total
Solde d'ouverture : janvier 2007	45,0	98,7	37,1	180,8
Dotations	13,0	(4,0)	9,7	18,7
Utilisations	(9,1)	(7,0)	(11,4)	(27,5)
Reprises non utilisées	(6,3)	(0,2)	(7,7)	(14,2)
Variations de périmètre	0,6	1,1	2,3	4,0
Désactualisation financière	-	3,7	-	3,7
Différences de change	(1,7)	(5,4)	(1,8)	(8,9)
Reclassements et autres	(1,6)	4,2	4,8	7,4
Solde d'ouverture : janvier 2008	39,9	91,1	33,0	164,0
Dotations	1,7	3,7	9,4	14,8
Utilisations	(4,4)	(3,7)	(11,7)	(19,8)
Reprises non utilisées	-	-	(1,9)	(1,9)
Variations de périmètre	1,9	2,3	10,7	14,9
Désactualisation financière	-	1,3	-	1,3
Différences de change	(0,9)	(4,4)	(1,8)	(7,1)
Reclassements et autres	-	(0,7)	2,2	1,5
Solde d'ouverture : juin 2008	38,2	89,6	39,9	167,7

Le Groupe est exposé à des contentieux et réclamations survenant dans le cours de ses activités ordinaires. Ces risques concernent des allégations de préjudices personnels ou financiers émises par des tiers mettant en cause la responsabilité civile des entités du Groupe, l'éventuelle violation de certaines de leurs obligations contractuelles ou encore de dispositions légales ou réglementaires applicables en matières sociale, immobilière ou environnementale. Le Groupe est également tenu à certaines obligations contractuelles d'indemnisation au titre de cessions d'actifs intervenues dans le passé. Le montant provisionné au titre des risques de gestion s'élève à 38,2 millions d'euros au 30 juin 2008 (38,7 millions d'euros au 30 juin 2007).

22. PASSIFS FINANCIERS

22.1 Catégories de passifs financiers

Les tableaux ci-après permettent d'apprécier l'importance des instruments financiers au regard du passif consolidé du Groupe. Les catégories utilisées dans les analyses suivantes pour présenter les valeurs comptables des instruments financiers sont expliquées à la [note 10](#).

Au 30 juin 2008

(millions d'euros)	30 juin 2008	Passifs financiers relevant du champ d'application de la norme IAS 39 sur les instruments financiers				Passifs exclus du champ d'application de la norme IAS 39 sur les instruments financiers
		Passifs financiers au coût amorti	Passifs financiers à la juste valeur par le résultat		Dérivés de couverture de flux de trésorerie	
			Dérivés de couverture juste valeur	Dérivés non éligibles à la comptabilité de couverture		
Passif non courant						
Emprunts et dettes financières	997,0	1 013,2	(22,6)	1,9	-	4,5
Autres dettes	15,6	9,9	-	-	-	5,7
Instruments dérivés passif	25,1	-	35,2	2,8	(12,9)	-
Passif courant						
Dettes fournisseurs	323,9	323,9	-	-	-	-
Autres dettes	215,0	118,8	-	-	-	96,2
Instruments dérivés passif	2,4	-	0,5	2,1	(0,2)	-
Emprunts et dettes financières	662,2	658,9	0,1	-	2,3	0,9
Concours bancaires	98,5	98,5	-	-	-	-

Dans le tableau ci-dessus, la valeur comptable des passifs financiers est représentative de la juste valeur à l'exception des emprunts obligataires inclus dans les emprunts et dettes financières, dont la valeur de marché est inférieure à la valeur comptable de 53,4 millions d'euros. Pour les emprunts cotés, la juste valeur correspond à la valeur de marché à la date de clôture. Pour les emprunts non cotés, la valeur de marché est obtenue en actualisant les flux futurs aux taux de marché sans risque. Les valorisations présentées ci-après sont réalisées coupons courus inclus.

(millions d'euros)							Taux d'intérêt effectif	Valeur de marché en euro	Valeur comptable
Désignation de l'emprunt					Coté / non-coté				
Emprunt	7,0	milliards JPY	3,40 %	échéance	16/09/2033	non-coté	3,47 %	50,2	42,5
Emprunt	140,0	millions USD	4,88 %	échéance	06/08/2013	non-coté	4,98 %	93,0	90,5
Emprunt	30,0	millions USD	5,28 %	échéance	06/08/2018	non-coté	5,38 %	20,4	19,4
Emprunt	300,0	millions EURO	5,13 %	échéance	25/04/2014	coté	5,42 %	289,9	302,8
Emprunt	500,0	millions EURO	5,00 %	échéance	18/04/2017	coté	5,09 %	453,4	505,1

Au 30 juin 2007

(millions d'euros)	30 juin 2007	Passifs financiers relevant du champ d'application de la norme IAS 39 sur les instruments financiers				Passifs exclus du champ d'application de la norme IAS 39 sur les instruments financiers
		Passifs financiers au coût amorti	Passifs financiers à la juste valeur par le résultat		Dérivés de couverture de flux de trésorerie	
			Dérivés de couverture juste valeur	Dérivés non éligibles à la comptabilité de couverture		
Passif non courant						
Emprunts et dettes financières	1 004,9	1 018,2	(20,4)	-	-	7,1
Autres dettes	27,3	20,2	-	-	-	7,1
Instruments dérivés passif	21,6	-	24,1	-	(2,5)	-
Passif courant						
Dettes fournisseurs	296,3	296,3	-	-	-	-
Autres dettes	224,8	128,6	-	-	-	96,2
Instruments dérivés passif	1,5	-	0,4	-	1,1	-
Emprunts et dettes financières	398,7	395,8	-	-	1,1	1,8
Concours bancaires	19,4	19,4	-	-	-	-

Dans le tableau ci-dessus, la valeur comptable des passifs financiers est représentative de la juste valeur à l'exception des emprunts obligataires inclus dans les emprunts et dettes financières, dont la valeur de marché est inférieure à la valeur comptable de 15,3 millions d'euros. Pour les emprunts cotés, la juste valeur correspond à la valeur de marché à la date de clôture. Pour les emprunts non cotés, la valeur de marché est obtenue en actualisant les flux futurs aux taux de marché sans risque. Les valorisations présentées ci-après sont réalisées coupons courus inclus.

(millions d'euros)						Taux d'intérêt effectif	Valeur de marché en euro	Valeur comptable
Désignation de l'emprunt				Coté / non-coté				
Emprunt	7,0 milliards JPY	3,40 %	échéance	16/09/2033	non-coté	3,47 %	48,9	42,4
Emprunt	140,0 millions USD	4,88 %	échéance	06/08/2013	non-coté	4,98 %	102,2	105,7
Emprunt	30,0 millions USD	5,28 %	échéance	06/08/2018	non-coté	5,38 %	21,9	22,7
Emprunt	300,0 millions EURO	5,13 %	échéance	25/04/2014	coté	5,42 %	298,8	302,8
Emprunt	500,0 millions EURO	5,00 %	échéance	18/04/2017	coté	5,09 %	491,6	505,1

Au 31 décembre 2007

(millions d'euros)	2007	Passifs financiers relevant du champ d'application de la norme IAS 39 sur les instruments financiers				Passifs exclus du champ d'application de la norme IAS 39 sur les instruments financiers
		Passifs financiers au coût amorti	Passifs financiers à la juste valeur par le résultat		Dérivés de couverture de flux de trésorerie	
			Dérivés de couverture juste valeur	Dérivés non éligibles à la comptabilité de couverture		
Passif non courant						
Emprunts et dettes financières	1 021,1	1 023,3	(10,3)	2,0	-	6,1
Autres dettes	23,0	17,1	-	-	-	5,9
Instruments dérivés passif	12,5	-	12,7	0,1	(0,3)	-
Passif courant						
Dettes fournisseurs	321,5	321,5	-	-	-	-
Autres dettes	240,3	130,7	-	-	-	109,6
Instruments dérivés passif	2,8	-	0,5	(0,4)	2,7	-
Emprunts et dettes financières	388,0	389,6	0,1	-	(3,5)	1,8
Concours bancaires	102,6	102,6	-	-	-	-

Dans le tableau ci-dessus, la valeur comptable des passifs financiers est représentative de la juste valeur à l'exception des emprunts obligataires inclus dans les emprunts et dettes financières, dont la valeur de marché est inférieure à la valeur comptable de 29,8 millions d'euros. Pour les emprunts cotés, la juste valeur correspond à la valeur de marché à la date de clôture. Pour les emprunts non cotés, la valeur de marché est obtenue en actualisant les flux futurs aux taux de marché sans risque. Les valorisations présentées ci-après sont réalisées coupons courus inclus.

(millions d'euros)					Coté / non-coté	Taux d'intérêt effectif	Valeur de marché en euro	Valeur comptable
Désignation de l'emprunt								
Emprunt 7,0 milliards JPY	3,40 %	échéance	16/09/2033	non-coté	3,47 %	51,4	42,9	
Emprunt 140,0 millions USD	4,88 %	échéance	06/08/2013	non-coté	4,98 %	98,2	97,0	
Emprunt 30,0 millions USD	5,28 %	échéance	06/08/2018	non-coté	5,38 %	21,5	20,8	
Emprunt 300,0 millions EURO	5,13 %	échéance	25/04/2014	coté	5,42 %	307,3	310,6	
Emprunt 500,0 millions EURO	5,00 %	échéance	18/04/2017	coté	5,09 %	480,8	517,7	

22.2 Dette financière

La dette financière nette est un indicateur utilisé dans le cadre de la gestion des ressources financières du Groupe. Cet indicateur intervient notamment dans le calcul de ratios financiers que le Groupe est tenu de respecter dans le cadre d'accords de financement auprès des marchés financiers (*note 22.4*). Le lien entre cet indicateur et le bilan consolidé est le suivant :

(millions d'euros)	30 juin 2008	30 juin 2007	2007
Instruments dérivés actif	(18,1)	(5,9)	(5,0)
- moins instruments de couverture énergie	11,8	1,2	0,5
Valeurs mobilières de placement et autres actifs financiers	(6,5)	(3,5)	(5,3)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(155,4)	(154,7)	(173,4)
Emprunts et dettes financières non courants	997,0	1 004,9	1 021,1
Instruments dérivés passif	27,5	23,1	15,3
- moins instruments de couverture énergie	(0,9)	(2,5)	(0,8)
Emprunts et dettes financières courants	662,2	398,7	388,0
Concours bancaires	98,5	19,4	102,6
Dette financière nette	1 616,1	1 280,7	1 343,0

22.3 Instruments dérivés

Au 30 juin 2008, l'ensemble des instruments dérivés de couverture a été évalué sur la base des cotations à la date de clôture fournies par des tiers intervenant sur les marchés financiers. La juste valeur par type de dérivé s'établit de la manière suivante :

(millions d'euros)	Valeur de marché au bilan incluant les coupons courus								
	30 juin 2008			30 juin 2007			2007		
	Actif	Passif	Net	Actif	Passif	Net	Actif	Passif	Net
Instruments de taux									
Fermes	2,0	23,4	(21,4)	6,0	22,5	(16,5)	5,5	14,1	(8,6)
Optionnels	2,6	1,7	0,9	-	(0,9)	0,9	0,1	(1,6)	1,7
Instruments de change									
Fermes	2,5	-	2,5	(1,3)	(1,1)	(0,2)	(0,2)	3,5	(3,7)
Optionnels	(0,8)	1,5	(2,3)		0,1	(0,1)	(0,9)	(1,5)	0,6
Instruments sur risques énergétiques									
Fermes	1,4	-	1,4	0,8	-	0,8	-	0,5	(0,5)
Optionnels	10,4	0,9	9,5	0,4	2,5	(2,1)	0,5	0,3	0,2
Total	18,1	27,5	(9,4)	5,9	23,1	(17,2)	5,0	15,3	(10,3)
<i>dont :</i>									
- non courant	4,6	25,1	(20,5)	6,0	21,6	(15,6)	5,6	12,5	(6,9)
- courant	13,5	2,4	11,1	(0,1)	1,5	(1,6)	(0,6)	2,8	(3,4)

Couvertures de juste valeur

Au 30 juin 2008, le Groupe détient des swaps de taux d'intérêt destinés à couvrir l'exposition aux variations de juste valeur des différents emprunts. Ces swaps couvrent le risque de variation du taux d'intérêt sans risque et non le différentiel de taux correspondant au risque de crédit de l'émetteur. Les emprunts couverts et les swaps de taux d'intérêts présentent les mêmes caractéristiques.

Monnaie	Montant notionnel (en millions)	Taux fixe reçu	Taux variable payé
Yen japonais	7 000	2,39 %	Libor Yen 6 mois
Euro	100	4,29 %	Euribor 3 mois
Euro	75	4,30 %	Euribor 3 mois
Euro	75	4,30 %	Euribor 3 mois
Euro	200	4,32 %	Euribor 3 mois
Euro	100	4,33 %	Euribor 3 mois
Dollar américain	140	4,88 %	Libor USD 3 mois
Dollar américain	30	5,28 %	Libor USD 3 mois

Couvertures de flux de trésorerie

Au 30 juin 2008, le Groupe détient un certain nombre d'instruments de change destinés à couvrir certains achats ou ventes futurs, une partie de son endettement à taux variable et ses consommations de gaz aux Etats-Unis, en Grande Bretagne et en France. Le tableau ci-après présente les couvertures de flux de trésorerie comptabilisées dans les capitaux propres ainsi que celles reclassées dans le compte de résultat.

(millions d'euros)	Risque de change	Risque de taux	Risque énergétique	Total
Solde d'ouverture : janvier 2007	(0,5)	4,8	(3,2)	1,1
Produits et charges comptabilisés dans les capitaux propres	0,9	(0,1)	6,7	7,5
Produits et charges recyclés dans le compte de résultat	(0,3)	(1,3)	(4,2)	(5,8)
Solde d'ouverture : juin 2007	0,1	3,4	(0,7)	2,8
Produits et charges comptabilisés dans les capitaux propres	1,8	2,4	(2,2)	2,0
Produits et charges recyclés dans le compte de résultat	(0,1)	(3,9)	3,1	(0,9)
Solde d'ouverture : janvier 2008	1,8	1,9	0,2	3,9
Produits et charges comptabilisés dans les capitaux propres	4,1	0,6	3,6	8,3
Produits et charges recyclés dans le compte de résultat	(1,8)	(2,9)	5,1	0,4
Solde de clôture : juin 2008	4,1	(0,4)	8,9	12,6
<i>dont reclassement dans le compte de résultat attendu 12 mois après la date de clôture</i>	4,1	(0,4)	8,9	12,6

Couvertures d'investissements nets dans des entités étrangères

Imerys couvre une partie de ses investissements nets dans les entités étrangères par des emprunts ou des swaps de change. Ces opérations ont pour but de couvrir l'exposition du Groupe au risque de change sur ces investissements. Les gains ou les pertes de conversion sur ces opérations sont comptabilisés dans les capitaux propres en regard des gains ou pertes de conversion des investissements nets dans ces entités. Au 30 juin 2008, les principaux emprunts et swaps de change couvrant des investissements nets dans les entités étrangères sont les suivants : 524,6 millions de dollars américains, 2 182,3 millions de yens et 45,0 millions de francs suisses.

22.4 Gestion des risques liés aux passifs financiers

Risque de liquidité

• Liquidité de l'emprunteur

En tant qu'emprunteur, le Groupe est confronté à un risque de liquidité dans la mesure où il est tenu d'honorer les échéances de remboursement de ses passifs financiers. Imerys n'a pas réalisé à ce jour la mise à jour juridique de son programme Euro Medium Term Notes (EMTN). Imerys entend mettre à jour ce programme en 2008. Le montant total du programme s'élève à 1,0 milliard d'euros. Sous réserve de sa mise à jour juridique, il permettrait d'émettre des titres assimilables en droit français à des obligations ordinaires d'une durée minimale d'un mois et d'une durée maximale de 30 ans. Au 30 juin 2008, l'encours des titres émis antérieurement s'élève à 454,3 millions d'euros.

Au 30 juin 2008, Imerys dispose également d'un programme de billets de trésorerie d'un plafond de 800,0 millions d'euros. Ce programme est noté P-2 par Moody's. Au 30 juin 2008, l'encours des billets émis s'élève à 300,5 millions d'euros. Imerys dispose au 30 juin 2008 d'un montant de facilités bancaires disponibles de 1 318,7 millions d'euros, dont une partie sécurise les 300,5 millions d'euros d'émission de billets de trésorerie, conformément à la politique financière du Groupe.

Les diverses facilités de crédit bancaires bilatérales, le crédit syndiqué bancaire de juin 2004, ainsi que certaines émissions obligataires sous forme de placements privés contiennent les principaux termes et conditions suivants :

- Objectifs assignés : financements des besoins généraux d'Imerys ;
- Obligations en termes de respect de ratios financiers :
 - le ratio dette financière nette consolidée / capitaux propres consolidés doit être inférieur, à chaque clôture semestrielle des états financiers consolidés, à 1,75 pour les émissions obligataires sous placements privés et à 1,60 pour les facilités de crédits bancaires bilatérales et crédit syndiqué bancaire de juillet 2005. Au 30 juin 2008, le ratio s'établit à 1,02 ;
 - le ratio dette financière nette consolidée / EBITDA consolidé des 12 derniers mois doit être inférieur, à chaque clôture semestrielle des états financiers consolidés, à 3,80. Au 30 juin 2008, le ratio s'établit à 2,55.
- L'absence de toute sûreté réelle au bénéfice des prêteurs.

Le non-respect des obligations au titre de chaque contrat d'emprunt entraînerait l'annulation du montant disponible, l'exigibilité immédiate des avances en cours au titre de ces contrats bancaires et l'exigibilité anticipée et immédiate des obligations.

Les ressources financières à moyen terme fournies par les facilités de crédit bancaires bilatérales ou syndiquées peuvent être utilisées pour des périodes de tirage très courtes (3 mois) tout en restant disponibles pour des maturités plus longues (5 ans). En conséquence, le Groupe est exposé au risque de liquidité du marché.

- **Liquidité du marché**

Les ressources financières constituent la principale variable d'ajustement des capacités de financement dont le Groupe dispose. Ces capacités existent soit sous forme de dette financière mobilisée, soit sous forme d'engagements de financement accordés par des banques de premier rang. Les tableaux ci-après détaillent les ressources financières par échéance et par nature.

(millions d'euros)	30 juin 2008	30 juin 2007	2007
Échéance à moins d'un an	-	-	-
Échéance de un à cinq ans	618,7	364,0	621,0
Échéance supérieure à cinq ans	1 699,9	1 977,9	1 707,9
Total ressources financières	2 318,6	2 341,9	2 328,9
<i>Durée de vie moyenne (en années)</i>	5,9	6,9	6,4

(millions d'euros)	30 juin 2008	30 juin 2007	2007
Eurobond / EMTN	800,0	800,0	800,0
Placements Privés (EMTN et autres)	199,9	217,9	207,9
Ressources obligataires	999,9	1 017,9	1 007,9
<i>Durée de vie moyenne (en années)</i>	7,9	8,9	8,4
Crédit syndiqué juin 2004/juillet 2005	750,0	750,0	750,0
Diverses lignes bilatérales	568,7	574,0	571,0
Ressources bancaires	1 318,7	1 324,0	1 321,0
<i>Durée de vie moyenne (en années)</i>	4,4	5,3	4,9
Total ressources financières	2 318,6	2 341,9	2 328,9
<i>Durée de vie moyenne (en années)</i>	5,9	6,9	6,4

Au cours des trois dernières années, Imerys s'est attaché à maintenir le montant de ses ressources financières autour de 2,0 milliards d'euros (2 318,6 millions d'euros au 30 juin 2008, 2 328,9 millions d'euros au 31 décembre 2007, 2 208,4 millions d'euros au 31 décembre 2006 et 2 233,6 millions d'euros au 31 décembre 2005), ainsi qu'à en allonger la maturité. Au 30 juin 2008, Imerys dispose d'une notation long terme Baa2 délivrée par Moody's (Baa2 au 31 décembre 2007). Imerys gère le montant de ses ressources financières en le comparant régulièrement au montant de ses utilisations afin de mesurer par différence les disponibilités financières auxquelles le Groupe peut avoir accès. L'appréciation de la solidité des ressources financières est mesurée par leur montant et leur maturité moyenne. Le tableau ci-après permet de mesurer le montant des ressources financières disponibles après remboursement des financements issus de ressources non confirmées. Il mesure l'exposition réelle du Groupe à une crise d'illiquidité des marchés financiers et bancaires.

(millions d'euros)	30 juin 2008			30 juin 2007			2007		
	Ressources	Utilisation	Disponible	Ressources	Utilisation	Disponible	Ressources	Utilisation	Disponible
Emprunt obligataire	999,9	999,9	-	1 017,9	1 017,9	-	1 007,9	1 007,9	-
Billets de trésorerie	-	300,5	(300,5)	-	326,0	(326,0)	-	365,8	(365,8)
Crédits bancaires confirmés	1 318,7	335,9	982,8	1 324,0	-	1 324,0	1 321,0	-	1 321,0
Crédits bancaires et intérêts courus	-	12,9	(12,9)	-	69,1	(69,1)	-	33,9	(33,9)
Autres dettes et disponibilités	-	30,3	(30,3)	-	-	-	-	11,5	(11,5)
Ressources, utilisations et montants disponibles	2 318,6	1 679,5	639,1	2 341,9	1 413,0	928,9	2 328,9	1 419,1	909,8

Au 30 juin 2008, le montant des ressources financières disponibles, après remboursement des ressources non confirmées, s'élève ainsi à 639,1 millions d'euros (909,8 millions d'euros au 31 décembre 2007) laissant au Groupe une large flexibilité, gage de solidité financière.

Risque de change bilantiel

Le risque de change bilantiel est le risque généré par la conversion en euro des actifs et passifs d'entités en monnaies étrangères, notamment en dollar américain et real brésilien. Imerys a pour objectif de gérer le risque de change bilantiel à travers la proportion de son endettement financier libellée en monnaies étrangères. Ainsi, toute variation de change subie par les actifs nets en monnaies étrangères est, dans une certaine mesure, compensée par un effet symétrique lié à la variation de change subie par son endettement financier dans les monnaies étrangères correspondantes.

Dans ce cadre, Imerys a réalisé des opérations de swap de change de monnaies étrangères pour un montant notionnel réévalué au 30 juin 2008 de 247,1 millions d'euros. Le tableau ci-après décrit la dette financière avant et après impact des swaps de change de monnaies étrangères :

(millions d'euros)	30 juin 2008			30 juin 2007			2007		
	Avant swap de change	Swap de change	Après swap de change	Avant swap de change	Swap de change	Après swap de change	Avant swap de change	Swap de change	Après swap de change
Euro	1 351,0	(247,1)	1 103,9	1 229,3	(89,0)	1 140,3	1 219,2	(261,5)	957,7
Dollar américain	261,9	150,7	412,6	132,1	20,7	152,8	122,8	(90,6)	32,2
Yen japonais	47,9	(19,9)	28,0	9,0	11,2	20,2	53,1	9,8	62,9
Autres monnaies étrangères	18,7	116,3	135,0	49,1	57,1	106,2	24,0	342,3	366,3
Total	1 679,5	-	1 679,5	1 419,5	-	1 419,5	1 419,1	-	1 419,1

Au 30 juin 2008, la proportion de la dette financière dans chaque monnaie étrangère, avant swap, s'établit de la manière suivante :

(millions d'euros)	Euro	Dollar américain	Yen japonais	Autres monnaies étrangères	Total
Dette financière brute	1 351,0	261,9	47,9	18,7	1 679,5
Trésorerie nette et équivalents de trésorerie	32,0	(33,9)	(6,7)	(54,8)	(63,4)
Dette financière nette	1 383,0	228,0	41,2	(36,1)	1 616,1

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque par lequel le flux d'intérêt de la dette financière est susceptible d'être détérioré par une hausse des taux d'intérêt du marché. Le risque de taux d'intérêt est géré pour la dette financière nette consolidée du Groupe avec pour objectif principal de garantir son coût à moyen terme. Pour ce faire, Imerys gère ce risque de manière centralisée, sur la base de l'évolution de la dette financière nette consolidée du Groupe. Cette dette est connue au travers d'un système de reporting régulier qui décrit la dette financière de chaque filiale, en précisant ses différentes composantes et caractéristiques. Chaque année, la Trésorerie du Groupe établit un document de politique de gestion approuvé par la Direction Financière et le Conseil d'Administration. Le reporting est revu mensuellement par la Direction Financière et trimestriellement par le Conseil d'Administration. Ceci permet de suivre la situation et, le cas échéant, d'adapter la politique de gestion. Dans le cadre de cette gestion, la Trésorerie du Groupe intervient auprès de banques de premier plan et utilise des prestataires d'information financière et de pricing pour son information financière sur les marchés.

Le Groupe a pour politique de se financer principalement en euro, ressource financière la plus accessible et à taux fixe. Les émissions obligataires à moyen terme à taux fixe sont transformées à taux variable au moyen de swaps de taux d'intérêt. Dans le cadre de sa politique de gestion générale, le Groupe a défini les différents instruments financiers dérivés susceptibles d'être utilisés uniquement pour couvrir les risques sur les engagements fermes et hautement probables. Figurent parmi ces produits : les swaps de taux, les options - y compris les caps, les floors, les swaptions et les contrats de taux à terme. Le Groupe n'autorise pas l'utilisation d'instruments financiers dérivés à des fins spéculatives. Enfin, compte tenu de l'évolution anticipée en 2008 des taux d'intérêt, le Groupe a été amené à fixer le taux d'intérêt d'une partie de sa dette financière future (2009-2013) sur des échéances diverses.

Le tableau ci-après présente une répartition de la dette financière entre taux fixe et taux variable par monnaie au 30 juin 2008.

(millions d'euros)	Euro	Dollar américain	Yen japonais	Autres monnaies étrangères	Total
Dette à taux fixe à l'émission	858,8	115,8	47,9	18,7	1 041,2
Swap taux fixe en taux variable	(550,0)	(107,8)	(42,1)	-	(699,9)
Total dette à taux fixe	308,8	8,0	5,8	18,7	341,3
Dette à taux variable à l'émission	492,2	146,1	-	-	638,3
Trésorerie nette et équivalents de trésorerie	32,0	(33,9)	(6,7)	(54,8)	(63,4)
Swap taux fixe en taux variable	550,0	107,8	42,1	-	699,9
Swap de change	(247,1)	150,7	(19,9)	116,3	-
Total dette à taux variable	827,1	370,7	15,5	61,5	1 274,8
Total dette financière nette	1 135,9	378,7	21,3	80,2	1 616,1

Le tableau ci-après présente une répartition des opérations de couverture de taux pour la période juin 2008 - décembre 2009 par monnaie étrangère.

(millions d'euros)	Euro	Dollar américain	Yen japonais	Autres monnaies étrangères	Total
Positions à taux variable avant couvertures	827,1	370,7	15,5	61,5	1 274,8
Couvertures à taux fixe	(50,0)	(171,3)	-	-	(221,3)
Swap au taux moyen de :	4,99%	3,92%	-	-	4,16%
Couvertures à taux capés	(430,0)	(13,6)	-	-	(443,6)
Cap au taux moyen de :	3,99%	4,86%	-	-	4,02%
Positions à taux variable après couvertures	347,1	185,8	15,5	61,5	609,9

Le tableau ci-après présente une répartition des opérations de couverture de taux en 2008 et au-delà par échéance.

(millions d'euros)	2008	2009-2013	2014 et +
Position totale avant couvertures	1 274,8	1 274,8	1 274,8
Couvertures à taux fixes	(221,3)	(221,3)	-
Swap au taux moyen de :	4,16%	4,16%	-
Couvertures à taux capés	(443,6)	(513,6)	-
Cap au taux moyen de :	4,02%	4,45%	-
Position totale après couvertures	609,9	539,9	1 274,8

Risque de prix énergétique

Le risque de prix énergétique est le risque par lequel le flux de trésorerie exigible d'une entité au titre d'un achat d'énergie est susceptible d'être détérioré par une hausse du prix de marché de cette source d'énergie. Imerys est exposé au risque de prix des énergies entrant dans le cycle de production de ses activités, principalement le gaz naturel, l'électricité et le charbon dans une moindre mesure. Le Groupe est diversifié en termes d'implantations géographiques et de sources d'approvisionnement. Toutefois une variation des prix de l'énergie a un impact sur la rentabilité opérationnelle.

Face au risque de prix énergétique, le Groupe met en œuvre des efforts importants pour répercuter la hausse de l'énergie dans le prix de vente de ses produits. Par ailleurs, la gestion du risque de prix du gaz naturel, tant en Europe qu'aux Etats-Unis, est centralisée, la Trésorerie du Groupe étant chargée de mettre en œuvre le cadre et les moyens nécessaires à l'application d'une politique commune de gestion incluant notamment le recours approprié aux instruments financiers disponibles sur ces marchés.

Depuis 2006, le Groupe a renforcé ses programmes de recherche de sources d'énergie alternatives ainsi que ses projets de réduction de consommation d'énergie. En mai 2007, un Responsable Energie Groupe a été nommé afin de coordonner les programmes d'analyse, suivi et maîtrise des consommations d'énergie. Depuis 2008, des responsables énergie sont désignés au niveau de chaque site ainsi qu'au niveau des divisions et/ou départements. Chaque site doit développer un plan d'économie d'énergie et des audits énergie sont effectués pour les équipements principaux. Le partage des bonnes pratiques est favorisé par la mise en place de systèmes adaptés.

Aux Etats-Unis, le Groupe consomme chaque année environ 5,6 millions de MMBTU (BTU : British Thermal Unit) de gaz naturel avec des contrats d'approvisionnement basés sur l'indice NYMEX Henry Hub coté à New York. Dans le cadre de la gestion de ce risque, le Groupe a mis en place au 30 juin 2008 différentes opérations de couverture pour le reste de l'année 2008 :

		Montants notionnels nets en MMBTU	Echéances
Position sous-jacente		2 830 000	< 6 mois
Opérations de gestion			
Options	Ventes de calls	2 800 000	< 6 mois
	Achats de calls	2 830 000	< 6 mois

En Grande-Bretagne, le Groupe consomme chaque année environ l'équivalent de 37,0 millions de therms avec des contrats d'approvisionnement basés sur le UK Natural Gas IPE coté à Londres, et des contrats d'électricité. Dans le cadre de la gestion de ce risque, le Groupe a mis en place au 30 juin 2008 différentes opérations de couverture pour le reste de l'année 2008 :

		Montants en therms	Echéances
Position sous-jacente		53 969 000	< 18 mois
Swap	Achats de swaps	16 274 000	< 18 mois

En France, le Groupe consomme environ l'équivalent 1 699,0 MWH de gaz naturel avec des contrats d'approvisionnement à prix fixe ou à prix variable basés sur le prix du baril de Brent coté à Londres (équivalent de 765 169 barils). Dans le cadre de la gestion de ce risque, le Groupe a mis en place au 30 juin 2008, différentes opérations de couverture pour le reste de l'année 2008 :

		Montants en Mwh	Echéances
Position sous-jacente		815 652	< 6 mois
Opérations de gestion			
Swap	Achats de swaps	271 739	< 6 mois
Options	Ventes de Puts	541 758	< 6 mois
	Achats de calls	541 758	< 6 mois

23. IMPOTS SUR LE RESULTAT

Ventilation de la position fiscale latente nette

(millions d'euros)	30 juin 2008	30 juin 2007	2007
Impôts différés actif	51,4	46,1	59,4
Impôts différés passif	(56,2)	(58,0)	(53,9)
Position fiscale latente nette	(4,8)	(11,9)	5,5

Dans le bilan consolidé d'Imerys, les actifs et passifs d'impôts différés sont compensés par entité fiscale (entité juridique ou groupe d'intégration fiscale).

Variation des impôts différés

(millions d'euros)	30 juin 2008	Résultat	Change	Périmètre	2007
Impôts différés actif	51,4	(1,7)	(8,1)	1,8	59,4
Impôts différés passif	(56,2)	(6,0)	5,4	(1,7)	(53,9)
Position fiscale latente nette	(4,8)	(7,7)	(2,7)	0,1	5,5

4. Notes sur le tableau des flux de trésorerie consolidés

Les notes suivantes réconcilient des agrégats du tableau de flux de trésorerie consolidés avec des indicateurs de gestion opérationnels utilisés dans le Groupe mais non définis par les normes IFRS.

24. RECONCILIATION RESULTAT COURANT NET/CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT

(millions d'euros)	30 juin 2008	30 juin 2007	2007
Résultat courant net, part du Groupe	159,8	154,8	316,7
Amortissements et pertes de valeur d'exploitation	95,0	101,1	197,4
Variation nette des provisions d'exploitation	(10,6)	(11,6)	(29,0)
Provisions pour actifs miniers	(0,2)	-	0,5
Pertes de valeur financières et désactualisation	1,9	3,4	4,4
Impôts différés sur résultat opérationnel courant	8,4	7,0	(13,0)
Intérêts minoritaires sur résultat courant	0,9	1,2	2,7
Quote-part des résultats nets des entreprises associées	(4,9)	(2,3)	(6,9)
Dividendes reçus des entreprises associées et divers	1,7	2,0	2,4
Capacité d'autofinancement	252,0	255,6	475,2

25. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT D'EXPLOITATION AVANT IMPOTS (EBITDA)

(millions d'euros)	30 juin 2008	30 juin 2007	2007
Résultat opérationnel courant	236,2	242,9	478,3
Amortissements et pertes de valeur d'exploitation	95,0	101,1	197,4
Variation nette des provisions d'exploitation	(10,6)	(11,6)	(29,0)
Capacité d'autofinancement d'exploitation avant impôts (EBITDA)	320,6	332,4	646,7
Provisions pour actifs miniers	(0,2)	-	0,5
Impôts notionnels sur le résultat opérationnel courant	(65,8)	(68,4)	(124,6)
<i>Taux effectif d'impôt sur le résultat courant</i>	<i>27,9%</i>	<i>28,2%</i>	<i>26,0%</i>
Cash flow opérationnel courant net	254,6	264,0	522,6

26. CASH FLOW LIBRE OPERATIONNEL COURANT

(millions d'euros)	30 juin 2008	30 juin 2007	2007
Cash flow opérationnel courant net (note 25)	254,6	264,0	522,6
Immobilisations incorporelles	(4,0)	(9,4)	(34,0)
Immobilisations corporelles ⁽¹⁾	(95,8)	(111,3)	(299,4)
Actifs miniers de découverte	(14,3)	(17,5)	(33,6)
Dettes sur acquisitions	(27,5)	(7,5)	14,4
Investissements payés	(141,6)	(145,7)	(352,6)
Dotations aux amortissements d'immobilisations	94,9	99,4	197,2
Ratio de couverture des investissements comptabilisés ⁽²⁾	120,2%	139,0%	186,1%
Valeur comptable des cessions courantes d'actifs	8,5	4,7	9,0
Variation du besoin en fonds de roulement opérationnel	(83,0)	(64,2)	(4,9)
<i>dont :</i>			
- Stocks	(22,7)	(9,6)	(21,2)
- Clients, avances et acomptes reçus	(39,9)	(51,5)	(11,6)
- Fournisseurs, avances et acomptes versés	(20,4)	(3,1)	27,9
Cash flow libre opérationnel courant	38,5	58,8	174,1

⁽¹⁾ dont acquisition d'immobilisations en location financement (0,2) (0,1) (0,7)

⁽²⁾ 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

27. CASH FLOW LIBRE COURANT

(millions d'euros)	30 juin 2008	30 juin 2007	2007
Cash flow libre opérationnel courant	38,5	58,8	174,1
Résultat financier	(20,2)	(29,0)	(55,7)
Pertes de valeur financières et désactualisation	1,9	3,4	4,4
Variation des intérêts versés / encaissés	(5,7)	(0,5)	5,2
Impôts sur résultat financier	5,6	8,2	14,5
Variation de la dette d'impôts sur le résultat	(13,1)	7,3	5,1
Variation des impôts différés sur le résultat opérationnel courant	8,4	7,0	(13,0)
Variation des autres postes du besoin en fonds de roulement	(34,3)	(20,5)	(22,7)
Variation de juste valeur	3,8	1,8	3,1
Dividendes reçus des entreprises associées et divers	1,7	2,0	2,4
Cash flow libre courant	(13,4)	38,5	117,4

(millions d'euros)	30 juin 2008	30 juin 2007	2007
Capacité d'autofinancement (note 25)	252,0	255,6	475,2
Investissements payés (note 26)	(141,6)	(145,7)	(352,6)
<i>Variation du besoin en fonds de roulement</i>	<i>(117,3)</i>	<i>(84,7)</i>	<i>(27,6)</i>
<i>Variation des intérêts versés / encaissés</i>	<i>(5,7)</i>	<i>(0,5)</i>	<i>5,2</i>
<i>Variation de la dette d'impôts sur le résultat</i>	<i>(13,1)</i>	<i>7,3</i>	<i>5,1</i>
Sous-total besoin en fonds de roulement	(136,1)	(77,9)	(17,3)
Variation de juste valeur	3,8	1,8	3,1
Valeur comptable des cessions courantes d'actifs	8,5	4,7	9,0
Cash flow libre courant	(13,4)	38,5	117,4

5. Information par secteurs opérationnels

28. COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE PAR SECTEURS OPERATIONNELS

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

Au 30 juin 2008

(millions d'euros)	Minéraux de Performance & Filtration	Pigments pour Papier	Matériaux & Monolithiques	Minéraux pour Céramiques, Réfractaires, Abrasifs & Fonderie	Eliminations et ajustements (1)	Total groupe Imerys
Chiffre d'affaires externe	260,9	387,5	542,9	582,8	-	1 774,1
dont : <i>Ventes de biens</i>	226,0	324,7	500,3	532,1	-	1 583,1
<i>Prestations de services</i>	35,0	62,8	42,5	50,7	-	191,0
Chiffre d'affaires inter-secteurs	7,5	1,0	0,2	12,7	(21,4)	-
Produits des activités ordinaires	268,4	388,5	543,1	595,5	(21,4)	1 774,1
Amortissements et pertes de valeur	(14,5)	(28,0)	(20,9)	(30,4)	(1,2)	(95,0)
Dotations nettes opérationnelles aux provisions	0,2	(2,6)	(1,5)	6,1	0,2	2,4
Résultat opérationnel courant	29,2	31,9	123,6	74,4	(22,9)	236,2
Résultat opérationnel	22,2	18,5	123,7	74,3	(25,3)	213,4
Résultat financier	1,6	3,6	(1,5)	(1,4)	(22,5)	(20,2)
dont : <i>Produits d'intérêt</i>	0,2	1,1	0,4	1,0	0,9	3,6
<i>Charges d'intérêt</i>	2,6	4,6	(1,1)	1,2	(26,9)	(19,6)
Quote-part des résultats nets des entreprises associées	-	3,1	0,8	1,0	-	4,9
Impôts sur le résultat	(5,5)	(1,5)	(40,9)	(19,7)	14,8	(52,8)
Résultat net	18,3	23,7	82,1	54,2	(33,0)	145,3

(1) Eliminations inter-secteurs et agrégats des holdings

Au 30 juin 2007

(millions d'euros)	Minéraux de Performance & Filtration	Pigments pour Papier	Matériaux & Monolithiques	Minéraux pour Céramiques, Réfractaires, Abrasifs & Fonderie	Eliminations et ajustements (1)	Total groupe Imerys
Chiffre d'affaires externe	286,3	398,5	510,8	509,2	0,1	1 704,9
dont : <i>Ventes de biens</i>	249,4	339,7	470,8	460,9	-	1 520,8
<i>Prestations de services</i>	36,9	58,8	40,0	48,3	0,1	184,1
Chiffre d'affaires inter-secteurs	5,7	1,6	0,2	11,3	(18,8)	-
Produits des activités ordinaires	292,0	400,1	511,0	520,5	(18,7)	1 704,9
Amortissements et pertes de valeur	(18,0)	(33,6)	(19,6)	(28,7)	(1,2)	(101,1)
Dotations nettes opérationnelles aux provisions	1,6	2,4	(4,6)	2,2	1,5	3,1
Résultat opérationnel courant	26,3	44,1	115,0	74,4	(16,9)	242,9
Résultat opérationnel	21,6	50,2	113,4	71,8	(17,7)	239,3
Résultat financier	3,3	(1,5)	(0,6)	(0,4)	(29,8)	(29,0)
dont : <i>Produits d'intérêt</i>	0,2	1,9	0,2	1,4	2,2	5,9
<i>Charges d'intérêt</i>	1,9	3,4	(0,9)	1,8	(29,7)	(23,5)
Quote-part des résultats nets des entreprises associées	-	1,7	0,4	0,2	-	2,3
Impôts sur le résultat	(6,6)	(10,1)	(37,3)	(22,8)	16,8	(60,0)
Résultat net	18,3	40,3	75,9	48,8	(30,7)	152,6

(1) Eliminations inter-secteurs et agrégats des holdings

Au 31 décembre 2007

(millions d'euros)	Minéraux de Performance & Filtration	Pigments pour Papier	Matériaux & Monolithiques	Minéraux pour Céramiques, Réfractaires, Abrasifs & Fonderie	Eliminations et ajustements (1)	Total groupe Imerys
Chiffre d'affaires externe	551,6	796,4	1 025,3	1 028,2	0,4	3 401,9
dont : Ventes de biens	484,5	674,4	935,4	933,2	-	3 027,5
Prestations de services	67,0	122,1	89,9	95,0	0,4	374,4
Chiffre d'affaires inter-secteurs	12,9	2,4	0,4	22,9	(38,6)	-
Produits des activités ordinaires	564,5	798,8	1 025,7	1 051,1	(38,2)	3 401,9
Amortissements et pertes de valeur	(34,4)	(64,6)	(37,1)	(58,8)	(2,5)	(197,4)
Dotations nettes opérationnelles aux provisions	3,1	5,9	(3,8)	4,4	1,1	10,7
Résultat opérationnel courant	48,4	83,9	235,3	145,4	(34,7)	478,3
Résultat opérationnel	5,6	89,9	230,8	135,4	(29,4)	432,3
Résultat financier	5,3	(0,7)	(1,7)	0,4	(59,0)	(55,7)
dont : Produits d'intérêt	0,4	0,9	0,3	1,8	3,4	6,8
Charges d'intérêt	3,2	6,7	(0,7)	4,5	(60,4)	(46,7)
Quote-part des résultats nets des entreprises associées	-	3,8	1,2	1,9	-	6,9
Impôts sur le résultat	1,4	(14,4)	(76,9)	(40,5)	33,8	(96,6)
Résultat net	12,3	78,6	153,4	97,2	(54,6)	286,9

(1) Eliminations inter-secteurs et agrégats des holdings

29. BILAN CONSOLIDE PAR SECTEURS OPERATIONNELS

Au 30 juin 2008

(millions d'euros)	Minéraux de Performance & Filtration	Pigments pour Papier	Matériaux & Monolithiques	Minéraux pour Céramiques, Réfractaires, Abrasifs & Fonderie	Eliminations et ajustements (1)	Total groupe Imerys
Goodwill	183,8	146,0	192,6	411,6	0,7	934,7
Immobilisations corporelles et incorporelles	350,5	563,9	334,1	428,3	6,5	1 683,3
Stocks	60,5	104,1	139,4	226,4	-	530,4
Créances clients	99,3	107,6	245,8	236,1	(12,7)	676,1
Autres créances - courant et non courant	19,2	86,3	31,8	59,9	1,6	198,8
Capitaux investis - Actif	713,3	1 007,9	943,7	1 362,3	(3,9)	4 023,3
Participations dans les entreprises associées	-	33,7	6,4	7,2	-	47,3
Actifs sectoriels	713,3	1 041,6	950,1	1 369,5	(3,9)	4 070,6
Actifs non alloués	-	-	-	-	-	251,9
Total actif						4 322,5
Dettes fournisseurs	42,7	66,0	120,1	116,1	(21,1)	323,8
Autres dettes - courant et non courant	29,5	39,1	216,8	78,9	(133,7)	230,6
Dettes impôts sur le résultat	5,0	(3,7)	3,4	23,9	(10,7)	17,9
Capitaux investis - Passif	77,2	101,4	340,3	218,9	(165,5)	572,3
Provisions	62,7	56,3	70,3	69,2	64,7	323,2
Passifs sectoriels	139,9	157,7	410,6	288,1	(100,8)	895,5
Passifs non alloués	-	-	-	-	-	1 841,4
Total passif non courant et courant						2 736,9
Total capitaux investis	636,1	906,5	603,4	1 143,4	161,6	3 451,0
Augmentations du goodwill	6,2	0,8	4,3	97,4	-	108,7
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	(30,7)	(44,9)	(27,8)	(36,8)	(1,2)	(141,4)

(1) Eliminations inter-secteurs et agrégats des holdings

Au 30 juin 2007

(millions d'euros)	Minéraux de Performance & Filtration	Pigments pour Papier	Matériaux & Monolithiques	Minéraux pour Céramiques, Réfractaires, Abrasisifs & Fonderie	Eliminations et ajustements (1)	Total groupe Imerys
Goodwill	189,4	161,6	144,2	312,3	0,8	808,3
Immobilisations corporelles et incorporelles	386,2	569,7	316,0	392,8	5,0	1 669,7
Stocks	65,1	107,3	121,1	212,1	-	505,6
Créances clients	108,5	117,6	244,9	211,1	(9,3)	672,8
Autres créances – courant et non courant	16,4	71,9	25,5	43,6	9,4	166,8
Capitaux investis - Actif	765,6	1 028,1	851,7	1 171,9	5,9	3 823,2
Participations dans les entreprises associées	-	27,4	4,9	2,6	-	34,9
Actifs sectoriels	765,6	1 055,5	856,6	1 174,5	5,9	3 858,1
Actifs non alloués	-	-	-	-	-	267,4
Total actif						4 125,5
Dettes fournisseurs	43,0	67,7	107,0	98,0	(19,4)	296,3
Autres dettes – courant et non courant	47,5	56,4	202,3	63,1	(117,2)	252,1
Dettes impôts sur le résultat	1,5	5,0	5,2	22,6	(1,9)	32,4
Capitaux investis – Passif	92,0	129,1	314,5	183,7	(138,5)	580,8
Provisions	67,2	84,3	68,8	67,0	98,5	385,8
Passifs sectoriels	159,2	213,4	383,3	250,7	(40,0)	966,6
Passifs non alloués	-	-	-	-	-	1 504,1
Total passif non courant et courant						2 470,7
Total capitaux investis	673,6	899,0	537,2	988,2	144,4	3 242,4
Augmentations du goodwill	-	3,0	1,3	14,7	-	19,0
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	(21,9)	(72,1)	(21,2)	(31,6)	1,2	(145,6)

(1) Eliminations inter-secteurs et agrégats des holdings

Au 31 décembre 2007

(millions d'euros)	Minéraux de Performance & Filtration	Pigments pour Papier	Matériaux & Monolithiques	Minéraux pour Céramiques, Réfractaires, Abrasisifs & Fonderie	Eliminations et ajustements (1)	Total groupe Imerys
Goodwill	186,6	152,7	198,0	322,7	0,7	860,7
Immobilisations corporelles et incorporelles	354,6	602,1	337,7	428,9	6,5	1 729,8
Stocks	63,4	102,4	118,8	217,4	-	502,0
Créances clients	90,4	107,6	237,9	196,9	(9,4)	623,4
Autres créances - courant et non courant	17,8	81,0	21,6	50,3	9,4	180,1
Capitaux investis - Actif	712,8	1 045,8	914,0	1 216,2	7,2	3 896,0
Participations dans les entreprises associées	-	30,7	5,5	6,7	-	42,9
Actifs sectoriels	712,8	1 076,5	919,5	1 222,9	7,2	3 938,9
Actifs non alloués	-	-	-	-	-	263,4
Total actif						4 202,3
Dettes fournisseurs	41,9	75,4	116,4	106,8	(19,0)	321,5
Autres dettes - courant et non courant	43,4	62,8	103,8	60,4	(7,1)	263,3
Dettes impôts sur le résultat	3,6	(0,1)	3,1	29,4	(6,0)	30,0
Capitaux investis - Passif	88,9	138,1	223,3	196,6	(32,1)	614,8
Provisions	64,6	66,5	67,1	70,3	74,5	343,0
Passifs sectoriels	153,5	204,6	290,4	266,9	42,4	957,8
Passifs non alloués	-	-	-	-	-	1 580,9
Total passif non courant et courant						2 538,7
Total capitaux investis	623,9	907,7	690,7	1 019,6	39,3	3 281,2
Augmentations du goodwill	9,3	3,8	64,5	35,3	-	112,9
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	(51,5)	(167,4)	(54,3)	(78,9)	0,2	(351,9)

(1) Eliminations inter-secteurs et agrégats des holdings

30. INFORMATION GEOGRAPHIQUE

- **Produits des activités ordinaires**

Le chiffre d'affaires présenté ci-dessous est analysé selon la localisation géographique des clients.

(millions d'euros)	30 juin 2008	30 juin 2007	2007
France	359,9	351,4	682,4
Autres pays d'Europe	719,7	702,4	1 394,5
Amérique du Nord	344,1	374,3	727,8
Asie – Océanie	233,3	168,1	370,0
Autres pays	117,1	108,7	227,2
Total	1 774,1	1 704,9	3 401,9

- **Actifs par localisation géographique**

Au 30 juin 2008

(millions d'euros)	Goodwill	Immobilisations corporelles et incorporelles	Total
France	169,4	373,7	543,1
Autres pays d'Europe	340,4	454,1	794,5
Amérique du Nord	155,5	441,5	597,0
Asie - Océanie	209,3	139,2	348,5
Autres pays	60,1	274,8	334,9
Total	934,7	1 683,3	2 618,0

Au 30 juin 2007

(millions d'euros)	Goodwill	Immobilisations corporelles et incorporelles	Total
France	169,3	350,8	520,1
Autres pays d'Europe	349,7	456,7	806,4
Amérique du Nord	181,5	488,3	669,8
Asie – Océanie	48,1	95,1	143,2
Autres pays	59,7	278,8	338,5
Total	808,3	1 669,7	2 478,0

Au 31 décembre 2007

(millions d'euros)	Goodwill	Immobilisations corporelles et incorporelles	Total
France	169,3	371,1	540,4
Autres pays d'Europe	340,7	463,6	804,3
Amérique du Nord	166,6	468,2	634,8
Asie - Océanie	120,5	141,6	262,1
Autres pays	63,6	285,3	348,9
Total	860,7	1 729,8	2 590,5

6. Autres informations

31. PARTIES LIEES

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 et d'une participation indirecte dans le groupe belge GBL ; Pargesa est à ce titre une partie liée. Le groupe GBL est également une partie liée car il exerce directement une influence notable sur Imerys. Imerys et le groupe Pargesa ont dénoncé d'un commun accord avec effet au 1^{er} janvier 2008 la convention de prestations de conseil stratégique fournies par le groupe Pargesa. Le montant comptabilisé en charges en 2007 en rémunération de ces prestations s'élevait à 0,8 million d'euros. Le montant subsistant au passif au 31 décembre 2007 s'élevait à 0,4 million d'euros.

Dirigeants d'Imerys

Les dirigeants constituant des parties liées sont les membres du Conseil d'Administration et les 8 membres du Comité Exécutif, y compris le Directeur Général qui est également administrateur. L'ensemble des rémunérations et avantages assimilés accordés à ces principaux dirigeants sont présentés dans le rapport annuel 2007 (*note 34*).

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

Les régimes d'avantages postérieurs à l'emploi au profit des membres du personnel d'Imerys constituent des parties liées. Le montant des cotisations à des fonds externes comptabilisé en charges au premier semestre 2008 s'élève à 12,2 millions d'euros (31,3 millions d'euros en 2007), dont 7,9 millions d'euros (24,7 millions d'euros en 2007) à Imerys UK Pension Fund Trustees Ltd. / ECC Combined Investment Fund (Grande-Bretagne) et 2,0 millions d'euros (2,7 millions d'euros en 2007) à Sun Trust Bank (Etats-Unis).

FCPE Imerys Actions

Le FCPE Imerys Relais 2006 a été créé pour recueillir les souscriptions des salariés au titre du Plan d'Actionnariat Salarié 2006. Le FCPE Imerys Relais 2006 a été fusionné dans le FCPE Imerys Actions le 20 février 2007. Il est géré par BNP Paribas Asset Management SAS. La gestion du FCPE Imerys Actions est contrôlée par un Conseil de Surveillance de 14 membres composé à parité égale de représentants de porteurs de parts et de représentants d'Imerys. Imerys exerçant, avec la communauté des porteurs de parts, un contrôle conjoint sur le FCPE Imerys Actions, le FCPE Imerys Actions constitue une partie liée. Les montants comptabilisés au titre du FCPE Imerys Actions sont non significatifs.

4 | Rapport des Commissaires aux comptes

ERNST & YOUNG Audit

Faubourg de l'Arche 11, allée de l'Arche
92037 Paris - La Défense Cedex
S.A.S à capital variable

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

Deloitte & Associés

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

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1er janvier au 30 juin 2008

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et 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 1er janvier au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

1. Conclusion sur les comptes

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

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

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

2. Vérification spécifique

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

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

Paris - La Défense et Neuilly, le 28 août 2008
Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG Audit
Jean-Roch VARON

Deloitte & Associés
Nicholas L. E. ROLT



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

TRANSFORM TO PERFORM
Transformer pour valoriser