

## Imerys annonce des résultats en hausse au 1<sup>er</sup> semestre 2016

- **Croissance du chiffre d'affaires de + 1,9 %**
  - Apport des opérations de croissance externe réalisées en 2015
  - Croissance organique de - 2,2 %, marchés globalement en moindre retrait
- **Progression du résultat opérationnel courant de + 6,9 %**
  - Augmentation de + 70 points de base de la marge opérationnelle à 14,0 %
  - Effet prix-mix positif soutenu notamment par les produits nouveaux
  - Contribution des synergies issues des acquisitions
- **Hausse du résultat courant net de + 5,2 %**
- **Génération de cash flow solide à 176,7 M€**
- **Perspectives 2016 : croissance du résultat courant net comparable à celle du 1<sup>er</sup> semestre, à environnement constant**

Pour Gilles Michel, Président-Directeur Général :

« Au premier semestre 2016, Imerys a continué d'améliorer sa performance opérationnelle dans des marchés globalement en moindre retrait par rapport à l'année précédente. Ces résultats ont bénéficié de notre croissance externe, avec la montée en puissance des synergies issues des acquisitions, et de nos programmes d'excellence opérationnelle et d'innovation. L'année 2016 sera une nouvelle année de progression au cours de laquelle la croissance du résultat courant net du Groupe devrait être comparable à celle du 1<sup>er</sup> semestre, à conditions de marchés et environnement inchangés. »

Résultats consolidés (en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2015	1 <sup>er</sup> semestre 2016	% variation courante
Chiffre d'affaires	2 057,3	2 096,7	+ 1,9 %
EBITDA courant <sup>(1)</sup>	381,2	416,9	+ 9,4 %
Résultat opérationnel courant <sup>(1)</sup>	274,0	293,0	+ 6,9 %
<i>Marge opérationnelle</i>	<i>13,3 %</i>	<i>14,0 %</i>	<i>+ 0,7 point</i>
Résultat courant net, part du Groupe <sup>(1)</sup>	174,7	183,9	+ 5,2 %
Résultat net, part du Groupe	145,2	158,1	+ 8,8 %
<b>Financement</b>			
Investissements payés	121,5	116,7	- 4,0 %
Cash flow libre opérationnel courant <sup>(1) (2)</sup>	141,4	176,7	+ 24,9 %
Capitaux propres	2 936,9	2 644,2	- 10,0 %
Dette financière nette	1 487,9	1 524,1	+ 2,4 %
<b>Données par action (en euro)</b>			
Résultat courant net, part du Groupe <sup>(1) (3)</sup>	2,22 €	2,33 €	+ 5,0 %

<sup>1</sup> Dans l'ensemble du présent communiqué de presse, la mention " courant " signifie " avant autres produits et charges opérationnels ".

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

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

## EVENEMENTS POSTERIEURS AU 30 JUIN 2016

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

## COMMENTAIRES DETAILLES DES RESULTATS DU GROUPE

### HAUSSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES A 2 096,7 MILLIONS D'EUROS

<i>Données trimestrielles non auditées</i>	<b>Chiffre d'affaires 2015</b> <i>(en millions d'euros)</i>	<b>Chiffre d'affaires 2016</b> <i>(en millions d'euros)</i>	<b>Variation du chiffre d'affaires</b> <i>(% exercice précédent)</i>	<b>Variation à PCC<sup>(4)</sup></b> <i>(% exercice précédent)</i>	<b>dont effet Volume</b>	<b>dont effet Prix/Mix</b>
1 <sup>er</sup> trimestre	973,6	1 038,1	+ 6,6 %	- 1,8 %	- 2,6 %	+ 0,8 %
2 <sup>ème</sup> trimestre	1 083,7	1 058,6	- 2,3 %	- 2,6 %	- 3,3 %	+ 0,8 %
<b>1<sup>er</sup> semestre</b>	<b>2 057,3</b>	<b>2 096,7</b>	<b>+ 1,9 %</b>	<b>- 2,2 %</b>	<b>- 3,0 %</b>	<b>+ 0,8 %</b>

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

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

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

<sup>4</sup> Dans le présent communiqué de presse, « PCC » signifie « à périmètre et changes comparables »

## RESULTAT OPERATIONNEL COURANT EN HAUSSE DE + 6,9 %

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

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

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

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

## HAUSSE DU RESULTAT COURANT NET DE + 5,2 %

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

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

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

## RESULTAT NET

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

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

## CASH FLOW LIBRE OPERATIONNEL COURANT SOLIDE

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2015	S1 2016
<b>EBITDA courant</b>	<b>381,2</b>	<b>416,9</b>
Variation du BFR opérationnel	(38,3)	(48,3)
Investissements payés	(121,5)	(116,7)
Impôt notionnel courant	(81,0)	(86,8)
Subventions, valeurs des actifs cédés et divers	1,0	11,6
<b>Cash flow libre opérationnel courant</b>	<b>141,4</b>	<b>176,7</b>
Résultat financier (net d'impôt)	(10,5)	(14,4)
Autres éléments de BFR	11,1	15,4
<b>Cash flow libre courant</b>	<b>142,0</b>	<b>177,7</b>

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

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

## MAINTIEN D'UNE STRUCTURE FINANCIERE SOLIDE

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2015	31 décembre 2015	30 juin 2016
Dividendes payés	(132,6)	(132,6)	(138,9)
Dette nette de fin de période	1 487,9	1 480,4	1 524,1
Dette nette moyenne de la période	1 379,3	1 467,0	1 556,3
Capitaux propres	2 936,9	2 671,8	2 644,2
EBITDA	381,2	745,4	416,9
Dette nette/ capitaux propres	50,7 %	55,4 %	57,6 %
Dette nette/ EBITDA <sup>(5)</sup>	2,1x	2,0x	1,8 x

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

<sup>5</sup> EBITDA sur 12 mois glissants.



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

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

## COMMENTAIRES PAR BRANCHE D'ACTIVITE

### CHIFFRE D'AFFAIRES PAR BRANCHE D'ACTIVITE

(en millions d'euros)	S1 2015	S1 2016	Variation courante %	Effet de périmètre %	Effet de change %	Variation à PCC %
<b>Chiffre d'affaires dont :</b>	<b>2 057,3</b>	<b>2 096,7</b>	<b>+ 1,9 %</b>	<b>+ 5,4 %</b>	<b>- 1,3 %</b>	<b>- 2,2 %</b>
Solutions pour l'Energie & Spécialités	636,0	617,0	- 3,0 %	+ 4,2 %	- 2,3 %	- 4,8 %
Filtration & Additifs de Performance	525,1	570,3	+ 8,6 %	+ 10,1 %	- 1,5 %	- 0,0 %
Matériaux Céramiques	592,4	634,6	+ 7,1 %	+ 7,5 %	- 0,5 %	+ 0,2 %
Minéraux de Haute Résistance	330,3	299,8	- 9,2 %	- 3,5 %	- 0,3 %	- 5,4 %
Holding & Éliminations	(26,5)	(25,0)	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.

### Solutions pour l'Energie & Spécialités

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Filtration & Additifs de Performance

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

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

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

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

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

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

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

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

## Matériaux Céramiques

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

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

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

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

La division **Toiture** a évolué dans un marché français des tuiles en terre cuite quasi stable au 1<sup>er</sup> semestre 2016 (+ 0,4 %<sup>(6)</sup>). Les mises en chantier de logements individuels se sont inscrites en légère baisse et le marché de la rénovation n'a pas montré de signes de reprise sur le semestre.

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

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

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

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

<sup>6</sup> Source : Fédération Française des Tuiles et Briques : flash juin 2016

## Minéraux de Haute Résistance

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

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

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

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

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

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

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

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

## Agenda financier 2016

28 octobre (avant bourse)	Résultats du 3 <sup>ème</sup> trimestre 2016
---------------------------	--

Cette date est donnée à titre d'information et est susceptible d'être mise à jour sur le site Internet du Groupe à l'adresse [www.imerys.com](http://www.imerys.com), sous la rubrique *Investisseurs & Analystes / Agenda financier*.

## Conférence téléphonique

Le communiqué de presse est disponible sur le site Internet du Groupe [www.imerys.com](http://www.imerys.com), et accessible depuis la page d'accueil, dans la rubrique *Actualités*.

Les résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2016 seront commentés au cours d'une conférence téléphonique, ce jour, à 18h30 (heure de Paris). Cette conférence sera retransmise en direct sur le site Internet du Groupe [www.imerys.com](http://www.imerys.com).

**Leader mondial des spécialités minérales pour l'industrie**, avec un chiffre d'affaires de 4 milliards d'euros et 16 000 salariés, Imerys offre des solutions fonctionnelles à haute valeur ajoutée à un grand nombre de secteurs, des industries de procédés aux biens de consommation ou aux produits pour la construction. Le Groupe mobilise sa connaissance des applications, son expertise technologique et sa maîtrise des sciences des matériaux pour valoriser ses ressources minérales, développer des formulations ou produire des minéraux de synthèse. Ceux-ci apportent des propriétés essentielles aux produits de ses clients et à leurs performances, telles que réfractarité, dureté, conductivité, opacité, durabilité, pureté, légèreté, filtration, absorption, ou hydrophobie. Imerys s'inscrit dans une volonté affirmée de développement responsable en particulier pour contribuer à l'émergence de produits et procédés respectueux de l'environnement.

**Des informations plus complètes sur Imerys** peuvent être obtenues sur son site Internet ([www.imerys.com](http://www.imerys.com)), rubrique Information Réglementée, notamment dans son Document de Référence déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 17 mars 2016 sous le numéro D.16-0153 (également disponible sur le site Internet de l'Autorité des marchés financiers, [www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)). Imerys attire l'attention des investisseurs sur le chapitre 4 "Facteurs de risques et Contrôle Interne" du Document de Référence.

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

<u>Relations Analystes/Investisseurs :</u> Vincent Gouley - + 33 (0)1 49 55 64 69 <a href="mailto:finance@imerys.com">finance@imerys.com</a>	<u>Contacts Presse :</u> Vincent Gouley - + 33 (0)1 49 55 64 69 Philémon Tassel - + 33 (0)6 30 10 96 11 Sarah Fornier - + 33 (0)7 87 40 83 50
--	--

## RESULTATS DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2016

### ANNEXES

(Données trimestrielles non auditées)

#### 1. ELEMENTS DE CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDE

Chiffre d'affaires par branche <i>(millions d'euros)</i>	T2 2016	T1 2016	T4 2015	T3 2015	T2 2015	T1 2015
Solutions pour l'Energie & Spécialités	316,2	300,8	303,0	314,1	323,5	312,5
Filtration & Additifs de Performance	292,1	278,2	271,9	284,5	306,2	218,9
Matériaux Céramiques	311,4	323,2	294,2	285,8	301,4	291,0
Minéraux de Haute Résistance	151,5	148,3	143,1	156,0	165,0	165,3
Holding & Éliminations	(12,6)	(12,4)	(10,2)	(13,2)	(12,4)	(14,1)
<b>Total</b>	<b>1 058,6</b>	<b>1 038,1</b>	<b>1 002,2</b>	<b>1 027,2</b>	<b>1 083,7</b>	<b>973,6</b>

#### CHIFFRE D'AFFAIRES PAR DESTINATION GEOGRAPHIQUE (VARIATION COURANTE)

<i>(en millions d'euros)</i>	Chiffre d'affaires S1 2016	Variation % S1 16 vs. S1 15	% du chiffre d'affaires consolidé S1 16	% du chiffre d'affaires consolidé S1 15
Europe de l'Ouest	921,7	+ 2,2 %	44 %	44 %
<i>dont France</i>	249,6	+ 3,4 %	12 %	12 %
Etats-Unis / Canada	514,1	+ 1,2 %	25 %	25 %
Pays émergents	549,9	+ 0,3 %	26 %	26 %
Autres (Japon/ Australie)	111,0	+ 11,8 %	5 %	5 %
<b>Total</b>	<b>2 096,7</b>	<b>+ 1,9 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

## 2. INDICATEURS CLES DE RESULTAT

<i>(en millions d'euros)</i>	T1 2015	T1 2016	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>973,6</b>	<b>1 038,1</b>	<b>+ 6,6 %</b>
<b>EBITDA courant</b>	<b>172,7</b>	<b>189,8</b>	<b>+ 9,9 %</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>123,2</b>	<b>135,4</b>	<b>+ 9,9 %</b>
Résultat financier	(11,0)	(17,3)	
Impôts courants	(33,0)	(34,2)	
Minoritaires	(1,0)	(1,1)	
<b>Résultat courant net, part du Groupe</b>	<b>78,2</b>	<b>82,7</b>	<b>+ 5,8 %</b>
Autres produits et charges opérationnels, nets	(9,7)	(10,3)	
<b>Résultat net, part du Groupe</b>	<b>68,5</b>	<b>72,4</b>	<b>+ 5,7 %</b>

<i>(en millions d'euros)</i>	T2 2015	T2 2016	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 083,7</b>	<b>1 058,6</b>	<b>- 2,3 %</b>
<b>EBITDA courant</b>	<b>208,5</b>	<b>227,2</b>	<b>+ 9,0 %</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>150,8</b>	<b>157,7</b>	<b>+ 4,6 %</b>
Résultat financier	(12,5)	(11,8)	
Impôts courants	(41,2)	(43,9)	
Minoritaires	(0,7)	(0,8)	
<b>Résultat courant net, part du Groupe</b>	<b>96,5</b>	<b>101,2</b>	<b>+ 4,9 %</b>
Autres produits et charges opérationnels, nets	(19,8)	(15,5)	
<b>Résultat net, part du Groupe</b>	<b>76,7</b>	<b>85,7</b>	<b>+ 11,7 %</b>

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2015	S1 2016	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 057,3</b>	<b>2 096,7</b>	<b>+ 1,9 %</b>
<b>EBITDA courant</b>	<b>381,2</b>	<b>416,9</b>	<b>+ 9,4 %</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>274,0</b>	<b>293,0</b>	<b>+ 6,9 %</b>
Résultat financier	(23,5)	(29,1)	
Impôts courants	(74,1)	(78,1)	
Minoritaires	(1,7)	(1,9)	
<b>Résultat courant net, part du Groupe</b>	<b>174,7</b>	<b>183,9</b>	<b>+ 5,2 %</b>
Autres produits et charges opérationnels, nets	(29,5)	(25,8)	
<b>Résultat net, part du Groupe</b>	<b>145,2</b>	<b>158,1</b>	<b>+ 8,8 %</b>

### 3. GLOSSAIRE

- « **A PCC** » signifie : « à périmètre et changes comparables ».
  - Le retraitement de l'effet change consiste en un calcul des agrégats de l'année en cours aux taux de change de l'année précédente. L'impact des instruments de change qualifiés d'instruments de couverture est pris en compte dans les données courantes.
  - Le retraitement de périmètre des entités entrantes consiste :
    - pour les entrées de périmètre de l'année en cours à retrancher la contribution de l'acquisition des agrégats de l'année en cours ;
    - pour les entrées de périmètre de l'année précédente, à retrancher la contribution de l'acquisition du 1<sup>er</sup> janvier de l'année en cours jusqu'au dernier jour du mois de l'année en cours où a été réalisée l'acquisition l'année précédente.
  - Le retraitement des entités sortantes consiste :
    - pour les sorties de périmètre de l'année en cours, à retrancher les contributions de l'entité sortie aux agrégats de l'année précédente à compter du 1<sup>er</sup> jour du mois de cession ;
    - pour les sorties de périmètre de l'année précédente, à retrancher les contributions de l'entité sortie aux agrégats de l'année précédente.
- « **Résultat opérationnel courant** » signifie résultat opérationnel avant autres produits et charges opérationnels.
- « **Résultat courant net** » signifie résultat net part du Groupe, avant autres produits et charges opérationnels nets.
- « **Cash-flow libre opérationnel courant** » signifie EBITDA sous déduction de l'impôt notional, de la variation de BFR et des investissements payés et y compris subventions, valeurs des actifs cédés et divers (voir variation de la dette financière nette en annexe au présent communiqué).
- « **Cash-flow libre courant** » signifie Cash-flow libre opérationnel courant sous déduction du résultat financier net d'impôt et des autres éléments de BFR (voir variation de la dette financière nette en annexe au présent communiqué).

**ANNEXE**  
**ETATS FINANCIERS RESUMES 30 JUIN 2016**

Le Conseil d'Administration s'est réuni le 27 juillet 2016 pour arrêter les comptes semestriels au 30 juin 2016. Le rapport des Commissaires aux Comptes est inclus dans le Rapport Financier Semestriel disponible sur le site Internet [www.imerys.com](http://www.imerys.com) (Rubrique Finance puis Information Réglementée / Information Périodique) ou sur simple demande (e-mail : [finance@imerys.com](mailto:finance@imerys.com), téléphone : + 33 (0)1 49 55 64 01).

**COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE**

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

(1) *Résultat net par action*

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

(2) *Résultat courant net, part du Groupe*

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

## ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

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

## ETAT DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

En complément du tableau présenté ci-dessous, l'analyse de la variation de la dette financière nette :

- depuis le résultat opérationnel courant jusqu'au cash-flow libre opérationnel courant ;
- et depuis cash-flow libre opérationnel courant jusqu'à la variation de la dette financière nette

figure en Note 18 des Etats financiers semestriels résumés, au Chapitre 2 du Rapport Financier Semestriel 2016.

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

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

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

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

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

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

## ANNEXE 1 : FLUX DE TRESORERIE GENERES PAR LES OPERATIONS COURANTES

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

## ANNEXE 2 : FLUX DE TRESORERIE GENERES PAR LES AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

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

## CASH-FLOW LIBRE OPERATIONNEL COURANT

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

(en millions d'euros)	30.06.2016	30.06.2015	2015
Résultat opérationnel courant	293,0	274,0	538,1
Amortissements et pertes de valeur d'exploitation <sup>(1)</sup>	113,2	113,4	225,5
Variation nette des provisions d'exploitation	9,1	(6,3)	(17,5)
Quote-part des résultats nets des coentreprises et entreprises associées	(2,7)	(3,7)	(8,1)
Dividendes reçus des coentreprises et entreprises associées	4,3	3,8	7,4
<b>Capacité d'autofinancement d'exploitation avant impôts (EBITDA courant)</b>	<b>416,9</b>	<b>381,2</b>	<b>745,4</b>
Impôts notionnels sur le résultat opérationnel courant <sup>(2)</sup>	(86,7)	(81,0)	(156,7)
<b>Cash flow opérationnel courant net</b>	<b>330,2</b>	<b>300,2</b>	<b>588,7</b>
<b>Investissements payés <sup>(3) &amp; (4)</sup></b>	<b>(116,7)</b>	<b>(121,5)</b>	<b>(271,6)</b>
Immobilisations incorporelles	(3,1)	(7,2)	(48,9)
Immobilisations corporelles	(65,3)	(72,4)	(174,4)
Actifs miniers de découverte <sup>(5)</sup>	(23,8)	(18,1)	(50,9)
Dettes sur acquisitions	(24,5)	(23,8)	2,6
<b>Valeur comptable des cessions courantes d'actifs</b>	<b>11,5</b>	<b>1,0</b>	<b>3,6</b>
<b>Variation du besoin en fonds de roulement opérationnel</b>	<b>(48,3)</b>	<b>(38,3)</b>	<b>21,8</b>
Stocks	12,9	(25,7)	6,1
Clients, avances et acomptes reçus	(75,4)	(33,1)	41,2
Fournisseurs, avances et acomptes versés	14,2	20,5	(25,5)
<b>Cash flow libre opérationnel courant</b>	<b>176,7</b>	<b>141,4</b>	<b>342,5</b>
<i>(1) Amortissement et pertes de valeur d'exploitation</i>	113,2	113,4	225,5
<i>Dotations nettes opérationnelles aux amortissements (Annexe 1 de l'état des flux de trésorerie consolidés)</i>	113,0	113,2	225,1
<i>Amortissements des locations financement (Annexe 3 de l'état des flux de trésorerie consolidés)</i>	0,2	0,2	0,4
<i>(2) Taux effectif d'impôt sur le résultat courant</i>	29,6 %	29,6 %	29,1 %
<i>(3) Investissements payés</i>	(116,7)	(121,5)	(271,6)
<i>Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles (Etat des flux de trésorerie consolidés)</i>	(116,7)	(121,5)	(271,6)
<i>(4) Ratio de couverture des investissements comptabilisés</i>	81,4 %	86,2 %	121,6 %
<i>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</i>			
<i>Dotations aux amortissements d'immobilisations</i>	113,2	113,4	225,5
<i>(5) Actifs miniers de découverte</i>	(23,9)	(18,3)	(51,0)
<i>Actifs miniers de découverte - investissements</i>	(23,8)	(18,1)	(50,9)
<i>Neutralisation des provisions pour réhabilitation activées</i>	(0,1)	(0,2)	(0,1)

## VARIATION DE LA DETTE FINANCIERE NETTE

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

  

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