

## Imerys annonce des résultats en progression au 1<sup>er</sup> semestre 2015

- **Chiffre d'affaires de 2 057 M€ (+ 11,9 %) : variation de - 3,9 % à PCC<sup>(1)</sup>, avec une amélioration relative de l'activité au 2<sup>ème</sup> trimestre**
- **Contribution positive de l'intégration de S&B et des changes**
- **Bonne tenue de la marge opérationnelle à 13,3 %**
- **Progression de + 11,0 % du résultat courant net à 175 M€**
- **Génération de cash-flow solide à 141 M€**

Le Conseil d'Administration d'Imerys, réuni ce jour sous la présidence de Gilles Michel, a arrêté les comptes du Groupe pour le 1<sup>er</sup> semestre clos le 30 juin 2015.

<b>Résultats consolidés</b> <i>(en millions d'euros)</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2015</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2014</b>	<b>% variation courante</b>
Chiffre d'affaires	2 057,3	1 837,9	+ 11,9 %
Résultat opérationnel courant <sup>(2)</sup>	274,0	247,7	+ 10,6 %
<i>Marge opérationnelle</i>	13,3 %	13,5 %	- 0,2 point
Résultat courant net, part du Groupe <sup>(3)</sup>	174,7	157,5	+ 11,0 %
Résultat net, part du Groupe	145,2	131,5	+ 10,4 %
<b>Financement</b>			
Investissements payés	121,5	106,6	+ 14,0 %
Cash flow libre opérationnel courant <sup>(4)</sup>	141,4	105,7	+ 33,8 %
Capitaux propres	2 936,9	2 311,5	+ 27,1 %
Dette financière nette	1 487,9	878,0	+ 69,5 %
<b>Données par action (en euro)</b>			
Résultat courant net, part du Groupe <sup>(3) (5)</sup>	2,22 €	2,06 €	+ 7,8 %

Pour Gilles Michel, Président-Directeur Général :

« Au 1<sup>er</sup> semestre 2015, Imerys a enregistré de bonnes performances dans un environnement contrasté. Le Groupe a bénéficié de l'intégration de S&B depuis mars et d'un impact favorable des évolutions de change, mais aussi d'un effet prix-mix positif dans toutes ses branches d'activité, de l'efficacité de sa gestion des coûts et du cash et de sa stratégie d'innovation et de diversification sectorielle et géographique. Compte tenu de ces résultats, et alors que de forts contrastes devraient persister entre ses principaux marchés, le Groupe est confiant dans sa capacité à générer une croissance solide de son résultat courant net en 2015. »

<sup>1</sup> Dans l'ensemble du présent communiqué de presse, la mention « à PCC » signifie « à périmètre et changes comparables ».

<sup>2</sup> Dans l'ensemble du présent communiqué de presse, la mention " Résultat opérationnel courant " signifie " Résultat opérationnel avant autres produits et charges opérationnels ". A périmètre et changes comparables, la variation du résultat opérationnel courant est de - 7,1 %.

<sup>3</sup> Résultat net part du Groupe, avant autres produits et charges opérationnels nets.

<sup>4</sup> Cash flow libre opérationnel courant : EBITDA sous déduction de l'impôt notional, de la variation de BFR et des investissements payés.

<sup>5</sup> Le nombre moyen pondéré d'actions en circulation étant de 78 736 146 au 1<sup>er</sup> semestre 2015 (76 329 586 au 1<sup>er</sup> semestre 2014).

## ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE

L'activité est restée globalement dynamique en Amérique du Nord au 2<sup>ème</sup> trimestre 2015 malgré un début d'année en demi-teinte, et le très fort retournement des activités liées au pétrole.

Bien que des signes de reprise soient apparus en Europe, portée en particulier par la consommation courante, la tendance a été plus contrastée dans l'industrie et, en France, le secteur de la construction est resté négatif.

La dynamique des marchés émergents a été très différente selon les pays : poursuite de la croissance en Inde et en Asie du Sud-Est, récession au Brésil, baisse des secteurs liés à la construction en Chine.

## EVENEMENTS RECENTS

Le 26 février 2015, Imerys a clôturé l'acquisition de S&B. Acteur mondial et leader européen de la bentonite (liants pour la fonderie, revêtements d'étanchéité, adjuvants de forage et additifs fonctionnels), S&B est également le leader mondial des fondants pour la coulée continue de l'acier, et leader mondial de la wollastonite (additifs fonctionnels pour polymères et peintures); il fournit aussi des solutions à base de perlite utilisées dans les matériaux de construction et l'horticulture. Le processus d'intégration de S&B, consolidée depuis le 1<sup>er</sup> mars, se déroule conformément aux attentes du Groupe et devrait être achevé à partir du 1<sup>er</sup> octobre prochain. Cette acquisition, qui sera relative sur le résultat courant net par action dès 2015, devrait être créatrice de valeur dès 2018, avec un montant de synergies annuelles estimé à plus de 25 millions d'euros, dont la moitié réalisée en 2016.

Par ailleurs, le Groupe a poursuivi son développement avec la signature le 7 mai 2015 d'un accord d'exclusivité avec Solvay pour l'acquisition de sa division PCC (carbonate de calcium précipité) comprenant 4 sites en Europe (Allemagne, Autriche, France et Royaume-Uni). Cette activité sert principalement les marchés de l'automobile (polymères), de la construction (peintures, enduits, joints) et des biens de consommation courante (santé et beauté, agriculture, etc.) à travers des applications de spécialités. Elle a réalisé un chiffre d'affaires de 59 millions d'euros en 2014. La conclusion de cette opération reste soumise à l'approbation des autorités réglementaires compétentes et à la consultation des instances représentatives du personnel ; elle devrait intervenir au cours du second semestre.

## EVENEMENTS POSTERIEURS AU 30 JUIN 2015

Les états financiers consolidés semestriels au 30 juin 2015 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration lors de sa réunion du 29 juillet 2015. Aucun événement significatif n'est à reporter entre la date de clôture et celle du Conseil d'Administration.

## PERSPECTIVES

Imerys continuera d'évoluer dans un environnement économique contrasté : le Groupe bénéficiera de la bonne orientation de la demande dans plusieurs zones géographiques dont les Etats-Unis, l'Inde et l'Asie du Sud-Est et dans des secteurs toujours porteurs à l'instar de l'automobile et de la consommation. A l'inverse, certains de ses marchés resteront en recul (papier, construction en France), alors que la visibilité sur le marché des proppants céramiques pour l'exploitation de pétrole non conventionnel demeure limitée.

Dans ce contexte, le Groupe gèrera de manière active ses coûts et son cash, tout en préservant la flexibilité de son outil de production. Il poursuivra la mise en œuvre de sa stratégie de croissance et bénéficiera des premières synergies de S&B.

Compte tenu de cet environnement et des performances réalisées au premier semestre, Imerys est confiant dans sa capacité à générer une croissance solide de son résultat courant net en 2015.



## GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

Lors de sa réunion du 29 juillet 2015, le Conseil d'Administration d'Imerys, sur la recommandation du Comité des Nominations et des Rémunérations, a décidé de nommer Laurent Raets, en charge des Investissements du Groupe Bruxelles Lambert, en qualité de nouvel administrateur de la Société, en remplacement d'Olivier Pirotte, Directeur Financier du Groupe depuis le 1<sup>er</sup> juin 2015, pour la durée de son mandat restant à courir, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée annuelle de 2016. Conformément à la loi, sa nomination sera soumise à la ratification de la plus prochaine Assemblée Générale des actionnaires.

## COMMENTAIRES DETAILLES DES RESULTATS DU GROUPE

### HAUSSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES A 2 057 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 2014</b> <i>(en millions d'euros)</i>	<b>Variation du chiffre d'affaires</b> <i>(% exercice précédent)</i>	<b>Variation à PCC</b> <i>(% exercice précédent)</i>	<b>dont effet Volume</b>	<b>dont effet Prix/Mix</b>
1 <sup>er</sup> trimestre	973,6	904,1	+ 7,7 %	- 4,5 %	- 5,9 %	+ 1,3 %
2 <sup>ème</sup> trimestre	1 083,7	933,8	+ 16,1 %	- 3,3 %	- 4,8 %	+ 1,5 %
<b>1<sup>er</sup> semestre</b>	<b>2 057,3</b>	<b>1 837,9</b>	<b>+ 11,9 %</b>	<b>- 3,9 %</b>	<b>- 5,3 %</b>	<b>+ 1,4 %</b>

- **Intégration de S&B et impact positif des changes**
- **Amélioration relative de l'activité à PCC au T2**

Le **chiffre d'affaires** du 1<sup>er</sup> semestre 2015 s'élève à 2 057,3 millions d'euros, en hausse de + 11,9 % en variation courante par rapport à la même période de 2014. Cette amélioration s'explique par :

- un effet de périmètre positif de + 143,2 millions d'euros (+ 7,8 %) qui comprend principalement la consolidation depuis le 1<sup>er</sup> mars 2015 de la société S&B et, dans une moindre mesure, les acquisitions de complément dans les activités Réfractaires Monolithiques (Termorak en Finlande – février 2014) et Carbonates (Kinta Powdertech en Malaisie - juillet 2014). Cet effet périmètre est net des cessions de quatre usines de carbonate de calcium en janvier 2014 ;
- un effet de change positif de + 147,4 millions d'euros (+ 8,0 %), lié au renforcement d'un grand nombre de devises par rapport à l'euro.

A périmètre et changes comparables, le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2015 affiche une baisse de - 3,9 % par rapport à la même période de 2014. Les volumes sont en baisse de - 5,3 % (- 97,8 millions d'euros) par rapport à une base de comparaison élevée au 1<sup>er</sup> semestre 2014. Hors proppants céramiques, la variation à PCC du chiffre d'affaires est passée de - 3,5 % au 1<sup>er</sup> trimestre à - 1,3 % au 2<sup>ème</sup> trimestre.

L'effet prix/mix, positif dans chaque branche d'activité, représente + 1,4 % pour l'ensemble du Groupe (+ 26,7 millions d'euros).

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

(en millions d'euros)	Chiffre d'affaires S1 2015	Variation % S1 15 vs. S1 14	% du chiffre d'affaires consolidé S1 15	% du chiffre d'affaires consolidé S1 14
Europe de l'Ouest	901,8	+ 7,8 %	44 %	46 %
<i>dont France</i>	241,3	- 1,3 %	12 %	13 %
Etats-Unis / Canada	508,0	+ 19,4 %	25 %	23 %
Pays émergents	548,1	+ 13,9 %	26 %	26 %
Autres (Japon/ Australie)	99,4	+ 5,2 %	5 %	5 %
<b>Total</b>	<b>2 057,3</b>	<b>+ 11,9 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

Les ventes sont en croissance dans toutes les zones géographiques, à l'exception de la France où le 1<sup>er</sup> trimestre 2014 avait été marqué par un niveau d'activité élevé dans les tuiles en terre cuite. Le Groupe a bénéficié de l'appréciation du dollar, ainsi que de l'intégration des activités de S&B.

## RESULTAT OPERATIONNEL COURANT EN HAUSSE DE + 10,6 %

Données trimestrielles non auditées (en millions d'euros)	2015	2014	% Variation	% Variation à PCC
1 <sup>er</sup> trimestre	123,2	117,3	+ 5,0 %	- 9,0 %
Marge opérationnelle	12,7 %	13,0 %	- 0,3 point	
2 <sup>ème</sup> trimestre	150,8	130,4	+ 15,7 %	- 5,5 %
Marge opérationnelle	13,9 %	14,0 %	- 0,1 point	
<b>1<sup>er</sup> semestre</b>	<b>274,0</b>	<b>247,7</b>	<b>+ 10,6 %</b>	<b>- 7,1 %</b>
<b>Marge opérationnelle</b>	<b>13,3 %</b>	<b>13,5 %</b>	<b>- 0,2 point</b>	

- **Amélioration du résultat opérationnel courant dans toutes les branches d'activité, hors proppants céramiques**
- **Impact favorable des changes et du prix/mix de produits**
- **Evolution maîtrisée des coûts fixes et frais généraux, et des coûts variables**

Le **résultat opérationnel courant** à 274,0 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2015, progresse de + 10,6 % par rapport à la même période de 2014. Il comprend un effet de change favorable de 24,1 millions d'euros qui traduit l'appréciation du dollar américain par rapport à un certain nombre de devises, et un effet de périmètre de 19,9 millions d'euros qui inclut la contribution de la société S&B.

A périmètre et changes comparables, le résultat opérationnel courant est en recul de - 7,1 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014. Cette baisse reflète l'impact du recul des volumes de vente (- 48,5 millions d'euros) et la contribution positive des mesures de gestion :

- Amélioration des coûts variables (+ 12,2 millions d'euros) ;
- Stabilité des coûts fixes et frais généraux ;
- Evolution du prix/mix de produits (+ 20,0 millions d'euros).

La **marge opérationnelle** du Groupe reste solide et s'établit à 13,3 %.

## RESULTAT COURANT NET EN HAUSSE DE + 11,0 %

Le **résultat courant net** augmente de + 11,0 % à 174,7 millions d'euros (157,5 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2014). Il comprend les éléments suivants :

- le résultat financier pour - 23,5 millions d'euros (- 27,9 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2014), avec trois composantes :
  - la charge nette sur endettement financier pour - 26,7 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2015 (contre - 20,1 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2014). Son augmentation s'explique essentiellement par la hausse de la dette financière moyenne sur la période (1 379 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2015 contre 893 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2014) principalement liée à l'acquisition de S&B ;
  - la charge financière nette pour charges de retraites et les autres mouvements de provisions de - 7,0 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2015 (contre - 5,2 millions d'euros un an plus tôt) ;
  - l'impact net des changes et instruments financiers qui correspond à un produit de + 10,2 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2015 (contre une charge de - 2,7 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2014).
- la charge d'impôts courants pour - 74,1 millions d'euros (- 62,1 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2014). Le taux effectif d'imposition est, comme attendu, en hausse, à 29,6 % (28,3 % au 1<sup>er</sup> semestre 2014), sous l'effet de l'évolution du mix géographique d'activités.

## RESULTAT NET

Les **autres produits et charges opérationnels nets d'impôts** et le **résultat net des actifs destinés à être cédés** s'élèvent à - 29,5 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2015 (pour - 26,0 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2014) avec 2 composantes :

- des coûts de restructuration de - 25,9 millions d'euros après impôts, portant notamment sur l'adaptation de l'activité Solutions pour l'Exploitation Pétrolière à la baisse du marché des proppants céramiques (- 3,6 millions d'euros) et l'intégration de S&B (- 8,4 millions d'euros).
- des coûts d'acquisition de - 3,6 millions d'euros après impôts.

Après prise en compte des autres produits et charges opérationnels, nets d'impôts, le **résultat net, part du Groupe**, s'établit à 145,2 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2015 (131,5 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2014).

## CASH FLOW LIBRE OPERATIONNEL COURANT SOLIDE

(en millions d'euros)	S1 2015	2014	S1 2014
<b>EBITDA</b>	<b>381,2</b>	<b>673,8</b>	<b>338,4</b>
Variation du BFR opérationnel	(38,3)	(48,9)	(57,4)
Investissements payés	(121,5)	(241,5)	(106,6)
<b>Cash flow libre opérationnel courant*</b>	<b>141,4</b>	<b>244,1</b>	<b>105,7</b>
Résultat financier (net d'impôt)	(10,5)	(21,0)	(20,0)
Autres éléments de BFR	11,1	4,4	8,5
<b>Cash flow libre courant</b>	<b>142,0</b>	<b>227,5</b>	<b>94,2</b>

\* y compris subventions, valeurs des actifs cédés et divers

1,0

5,3

1,4

- **Ratio de Besoin en Fonds de Roulement opérationnel rapporté aux ventes annualisées à 23,1 %**
- **Poursuite d'investissements de développement ciblés**

La variation du besoin en fonds de roulement opérationnel (- 38,3 millions d'euros) s'améliore par rapport à celle du 1<sup>er</sup> semestre 2014 (- 57,3 millions d'euros). A 23,1 % au 30 juin 2015, le ratio de **besoin en fonds de roulement opérationnel**<sup>(6)</sup> rapporté aux ventes annualisées du dernier trimestre augmente marginalement par rapport à la même période de 2014 (22,4 %).

Les **investissements industriels payés** s'élèvent à 121,5 millions au 1<sup>er</sup> semestre 2015. Le montant comptabilisé (97,7 millions d'euros) représente 86 % des amortissements, un pourcentage comparable à celui du 1<sup>er</sup> semestre 2014 (89 %).

Dans ce contexte, Imerys génère un niveau élevé de **cash flow libre opérationnel courant** (141,4 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2015 contre 105,7 millions d'euros un an plus tôt).

## MAINTIEN D'UNE STRUCTURE FINANCIERE SOLIDE

(en millions d'euros)	30 juin 2015	31 décembre 2014	30 juin 2014
Dividendes payés	(132,6)	(125,3)	(123,7)
Dette nette de fin de période	1 487,9	869,9	878,0
Dette nette moyenne de la période	1 379,3	922,3	893,1
Capitaux propres	2 936,9	2 470,5	2 311,5
EBITDA	381,2	673,8	338,4
Dette nette/ capitaux propres	50,7 %	35,2 %	38,0 %
Dette nette/ EBITDA <sup>(7)</sup>	2,1x	1,3x	1,3x

- **Augmentation de la dette financière nette par rapport au 31 décembre 2014 liée à l'acquisition de S&B**
- **Solidité des ratios financiers**

Au 1<sup>er</sup> semestre 2015, la **dette financière nette** du Groupe s'est accrue de + 618 millions d'euros à 1 487,9 M€ au 30 juin 2015, en raison principalement de l'acquisition de S&B qui a été finalisée fin février 2015 et payée pour partie en cash et pour partie en titres.

Durant le 1<sup>er</sup> semestre 2015, Imerys a généré un cash flow libre courant<sup>(8)</sup> de 142,0 millions d'euros, supérieur au montant de 132,6 millions d'euros de dividendes versés.

Imerys dispose de **ressources financières totales** de 2,9 milliards d'euros au 30 juin 2015, avec une maturité moyenne de 4,8 ans.

Les ratios d'endettement financier d'Imerys restent solides : la dette financière nette représente 51 % des fonds propres et 2,1 fois l'EBITDA. La note de crédit long terme attribuée par l'agence de notation Moody's à Imerys est de « Baa-2 » avec une perspective stable, la note court terme étant de « P-2 », avec la même perspective stable.

<sup>6</sup> Poursuite du contrat d'affacturage signé le 23 juillet 2009, par lequel les créances cédées sont déconsolidées, les risques et avantages associés aux créances ayant été transférés à la banque "factor". 51,9 millions d'euros de créances étaient factorisés au 30 juin 2015.

<sup>7</sup> EBITDA sur 12 mois glissants.

<sup>8</sup> Cash flow libre opérationnel courant après résultat financier et autres éléments de BFR

## COMMENTAIRES PAR BRANCHE D'ACTIVITE

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

(en millions d'euros)	S1 2015	S1 2014	Variation courante %	Effet de périmètre %	Effet de change %	Variation à PCC %
<b>Chiffre d'affaires dont :</b>	<b>2 057,3</b>	<b>1 837,9</b>	<b>+ 11,9 %</b>	<b>+ 7,8 %</b>	<b>+ 8,0 %</b>	<b>- 3,9 %</b>
Solutions pour l'Energie & Spécialités	636,0	624,2	+ 1,9 %	- 0,6 %	+ 6,5 %	- 4,1 %
Filtration & Additifs de Performance	525,1	324,9	+ 61,6 %	+ 46,6 %	+ 11,9 %	+ 3,2 %
Matériaux Céramiques	592,4	582,1	+ 1,8 %	- 0,9 %	+ 6,6 %	- 4,0 %
Minéraux de Haute Résistance	330,3	328,9	+ 0,4 %	+ 0,4 %	+ 8,9 %	- 8,9 %
Holding & Éliminations	(26,5)	(22,2)	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.

### Solutions pour l'Energie & Spécialités

(31 % du chiffre d'affaires consolidé au 1<sup>er</sup> semestre 2015)

Données trimestrielles non auditées (en millions d'euros)	2015	2014	Variation courante (%)	Variation à PCC (%)
Chiffre d'affaires 1 <sup>er</sup> trimestre	312,5	303,2	+ 3,1 %	- 4,7 %
Chiffre d'affaires 2 <sup>ème</sup> trimestre	323,5	321,1	+ 0,8 %	- 3,5 %
<b>Chiffre d'affaires 1<sup>er</sup> semestre</b>	<b>636,0</b>	<b>624,2</b>	<b>+ 1,9 %</b>	<b>- 4,1 %</b>
Résultat opérationnel courant	64,4	72,1	- 10,7 %	- 17,1 %
<i>Marge opérationnelle</i>	<i>10,1 %</i>	<i>11,5 %</i>	<i>- 1,4 point</i>	
Investissements industriels comptabilisés	39,0	35,2	+ 10,8 %	
<i>en % des amortissements</i>	<i>157 %</i>	<i>129 %</i>		

Le **chiffre d'affaires** de la branche **Solutions pour l'Energie & Spécialités** s'est élevé à 636,0 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2015, en baisse de - 4,1 % à périmètre et changes comparables par rapport à la même période de 2014. Cette évolution est principalement imputable au recul du marché des proppants céramiques aux Etats-Unis, lié à la chute des prix du pétrole ; hors proppants céramiques, et à PCC, le chiffre d'affaires de la branche est en hausse de + 0,6 % au 1<sup>er</sup> semestre 2015.

En variation courante, la hausse de + 1,9 % du chiffre d'affaires de la branche par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014, correspond essentiellement à un impact positif de change de + 40,9 millions d'euros.

Les ventes de l'activité **Carbonates**, qui sert principalement les marchés des biens de consommation, de la construction, des cartons et emballages et du papier, ont continué à bénéficier du développement des applications de spécialités (films plastiques, polymères, etc.).

L'activité **Réfractaires Monolithiques**, qui sert les industries de haute température (acier, métallurgie, production d'énergie, incinération, fonderie, ciment, pétrochimie, etc...), a tiré parti d'un bon niveau d'activité en Asie et d'une bonne tenue des marchés en Europe.

Les ventes de l'activité **Graphite & Carbone** à destination des marchés de l'électronique et de l'automobile (batteries lithium-ion, polymères de haute conductivité) ont poursuivi leur progression au 1<sup>er</sup> semestre 2015.

L'activité **Solutions pour l'Exploitation Pétrolière** a eu un impact négatif sur le résultat opérationnel courant du Groupe de l'ordre de - 11 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre (- 7 millions d'euros au 2<sup>ème</sup> trimestre 2015). Imerys a mené à bien les mesures d'ajustement nécessaires pour s'adapter à la forte baisse de la demande du marché des proppants céramiques aux Etats-Unis. Le dispositif commercial, industriel, et technique en place préserve la capacité du Groupe dans la perspective de la reprise de la demande, aujourd'hui incertaine.

Le **résultat opérationnel courant** s'inscrit en baisse de - 10,7 % à 64,4 millions d'euros (- 7,7 millions d'euros) et s'améliore de + 4,6 % à 75,5 millions d'euros en excluant les proppants céramiques. Il comprend un effet de change de + 5,2 millions d'euros et de périmètre de - 0,6 millions d'euros. Ce résultat opérationnel courant reflète le recul des volumes, un effet positif des prix et du mix et une baisse des coûts fixes et frais généraux grâce aux ajustements face à la baisse de la demande de proppants céramiques.

Compte tenu de ces éléments, la **marge opérationnelle** de la branche enregistre une baisse de - 1,4 point à 10,1 %. Hors proppants céramiques, la marge est de 12,2 %.

Les **investissements industriels** du 1<sup>er</sup> semestre 2015 comprennent deux nouvelles unités de production en Inde : une nouvelle ligne de production de Carbonates pour fournir l'industrie de l'emballage carton à haute valeur ajoutée et la troisième usine de Calclerys.

## Filtration & Additifs de Performance

(25 % du chiffre d'affaires consolidé au 1<sup>er</sup> semestre 2015)

<i>Données trimestrielles non auditées (en millions d'euros)</i>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>Variation courante (%)</b>	<b>Variation à PCC (%)</b>
Chiffre d'affaires 1 <sup>er</sup> trimestre	218,9	159,0	+ 37,6 %	+ 2,8 %
Chiffre d'affaires 2 <sup>ème</sup> trimestre	306,2	165,8	+ 84,7 %	+ 3,6 %
<b>Chiffre d'affaires 1<sup>er</sup> semestre</b>	<b>525,1</b>	<b>324,9</b>	<b>+ 61,6 %</b>	<b>+ 3,2 %</b>
Résultat opérationnel courant	88,0	58,0	+ 51,6 %	+ 5,9 %
<i>Marge opérationnelle</i>	<i>16,8 %</i>	<i>17,9 %</i>	<i>- 1,1 point</i>	
Investissements industriels comptabilisés	21,5	13,3	+ 61,9 %	
<i>en % des amortissements</i>	<i>80 %</i>	<i>81 %</i>		

Le **chiffre d'affaires** de la branche **Filtration & Additifs de Performance** s'est élevé à 525,1 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2015 en hausse de + 61,6 % en variation courante, en raison d'un impact de change positif de + 38,5 millions d'euros et d'un effet périmètre positif lié à l'intégration sur 4 mois de S&B. Les activités de bentonite et de fondants pour la coulée continue sont intégrées dans l'activité nouvellement créée « **Additifs pour la Métallurgie** » ; les solutions à base de perlite, la wollastonite et les autres activités de S&B rejoignant les activités existantes de la branche.

Les marchés de **Filtration & Minéraux de Performance** ont été bien orientés, en particulier en Amérique du Nord et en Europe. Le dynamisme de cette activité a été alimenté par le développement de nouvelles applications (talc pour les polymères dans l'automobile, par exemple) et par l'élargissement de l'offre dans de nouveaux segments (cosmétiques, spécialités pharmaceutiques, polymères recyclés). A périmètre et changes comparables, le chiffre d'affaires a progressé de + 3,2 % par rapport à la même période en 2014.

La nouvelle activité **Additifs pour la Métallurgie** a pour sa part été bien orientée dans des marchés de l'acier, de l'automobile, de l'équipement industriel et de la construction relativement contrastés de part et d'autre de l'Atlantique. S&B dispose d'actifs importants sur l'île de Milos (plusieurs mines et sites de transformation de bentonite et de perlite) mais ne génère qu'une très faible part de ses revenus en Grèce. De façon préventive, le Groupe a pris les mesures financières et opérationnelles à même de lui permettre de faire face aux éventuelles

conséquences de la crise financière grecque et de poursuivre l'exploitation normale de ses activités locales en cas de perturbations.

Le **résultat opérationnel courant**, à 88,0 millions d'euros, en hausse de + 51,6 % au 1<sup>er</sup> semestre 2015, inclut un effet de périmètre significatif (+ 19,6 millions d'euros) et des effets de change favorable (+ 6,9 millions d'euros).

La **marge opérationnelle** s'établit à 16,8 % (17,9 % au 1<sup>er</sup> semestre 2014) avec la contribution de S&B.

Les programmes d'**investissements industriels** se sont poursuivis au 1<sup>er</sup> semestre 2015 en vue d'accroître les capacités de production de Celpure™, un agent de filtration de liquides alimentaires et pharmaceutiques (Etats-Unis) et à soutenir les développements dans les polymères (talc à haut coefficient de forme à destination de l'industrie automobile en France et aux Etats-Unis, solution ImerPlast™ de recyclage des plastiques au Royaume-Uni).

## Matériaux Céramiques

(28 % du chiffre d'affaires consolidé au 1<sup>er</sup> semestre 2015)

<i>Données trimestrielles non auditées (en millions d'euros)</i>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>Variation courante (%)</b>	<b>Variation à PCC (%)</b>
Chiffre d'affaires 1 <sup>er</sup> trimestre	291,0	289,5	+ 0,6 %	- 6,3 %
Chiffre d'affaires 2 <sup>ème</sup> trimestre	301,4	292,5	+ 3,0 %	- 1,7 %
<b>Chiffre d'affaires 1<sup>er</sup> semestre</b>	<b>592,4</b>	<b>582,1</b>	<b>+ 1,8 %</b>	<b>- 4,0 %</b>
Résultat opérationnel courant	106,8	104,4	+ 2,3 %	- 5,0 %
<i>Marge opérationnelle</i>	<i>18,0 %</i>	<i>17,9 %</i>	<i>+ 0,1 point</i>	
Investissements industriels comptabilisés	21,4	20,9	+ 2,7 %	
<i>en % des amortissements</i>	<i>48 %</i>	<i>50 %</i>		

Le **chiffre d'affaires** de la branche **Matériaux Céramiques** s'est élevé à 592,4 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2015. La hausse de + 1,8 % en variation courante par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014 intègre un effet de change de + 38,7 millions d'euros.

A périmètre et changes comparables, le chiffre d'affaires s'inscrit en baisse de - 4,0 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014, essentiellement en raison d'une base de comparaison élevée en France. En effet, la saisonnalité des ventes de l'activité **Toiture** au premier trimestre a été particulièrement défavorable, alors que le début d'année 2014 avait bénéficié d'un climat particulièrement clément. Les volumes se sont en revanche stabilisés au 2<sup>ème</sup> trimestre par rapport à la même période de l'année précédente. Les mises en chantier de maisons individuelles neuves en France ont continué à baisser au 1<sup>er</sup> semestre 2015 et les ventes de tuiles en terre cuite de l'ensemble de la profession ont enregistré un recul de - 10 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014<sup>(9)</sup>.

Alors que l'activité **Kaolin** a souffert du recul marqué du marché du papier aux Etats-Unis, les activités de spécialités ont continué sur une dynamique positive au 1<sup>er</sup> semestre, notamment en Amérique du Nord. Le Groupe a par ailleurs conclu avec BASF le 8 juin 2015 un accord pour la reprise de son activité de PHK (kaolin hydraté pour papier) incluant un site industriel dans le comté de Wilkinson en Géorgie (Etats-Unis). Cette opération, qui est soumise à l'approbation des autorités réglementaires compétentes, permettrait à Imerys d'optimiser sa production pour le marché du papier. Sa conclusion devrait intervenir au cours du 3<sup>ème</sup> trimestre.

L'activité **Minéraux pour Céramiques** continue à bénéficier de sa stratégie de repositionnement géographique et de diversification et de la bonne tenue de ses marchés traditionnels.

<sup>9</sup> Fédération Française des Tuiles et Briques : flash juin 2015

Le **résultat opérationnel courant** progresse de + 2,3 % à 106,8 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2015 (+ 2,4 millions d'euros) et intègre un effet de change de + 7,7 millions d'euros. Il reflète la baisse des volumes, en partie compensée par le prix/mix de produits et les coûts variables.

La **marge opérationnelle** de la branche de 18,0 % au 1<sup>er</sup> semestre 2015, s'inscrit néanmoins en léger progrès par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014 (17,9 %).

Les **investissements industriels** comprennent notamment l'augmentation de la capacité de production de kaolin pour l'industrie céramique en Thaïlande, pour servir la croissance en Asie du Sud Est.

## Minéraux de Haute Résistance

(16 % du chiffre d'affaires consolidé au 1<sup>er</sup> semestre 2015)

<i>Données trimestrielles non auditées (en millions d'euros)</i>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>Variation courante (%)</b>	<b>Variation à PCC (%)</b>
Chiffre d'affaires 1 <sup>er</sup> trimestre	165,3	163,3	+ 1,2 %	- 7,4 %
Chiffre d'affaires 2 <sup>ème</sup> trimestre	165,0	165,6	- 0,4 %	- 10,4 %
<b>Chiffre d'affaires 1<sup>er</sup> semestre</b>	<b>330,3</b>	<b>328,9</b>	<b>+ 0,4 %</b>	<b>- 8,9 %</b>
Résultat opérationnel courant	41,4	36,5	+ 13,6 %	- 1,7 %
<i>Marge opérationnelle</i>	12,5 %	11,1 %	+ 1,4 point	
Investissements industriels comptabilisés	14,1	19,0	- 25,8 %	
<i>en % des amortissements</i>	87 %	138 %		

Le **chiffre d'affaires** de la branche **Minéraux de Haute Résistance**, qui sert principalement les industries de haute température (acier, fonderie, verre, aluminium, ...) et les produits abrasifs, s'est élevé à 330,3 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2015, en baisse de - 8,9 % à périmètre et changes comparables par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014 en raison notamment d'un effet de base élevé et de l'impact de la baisse de la production d'acier en Amérique du Nord. En variation courante, la hausse de + 0,4 % du chiffre d'affaires par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014 intègre notamment un effet de change positif de + 29,4 millions d'euros.

L'activité **Minéraux Réfractaires** a été impactée par la baisse de la demande nord-américaine, consécutive au recul de la production d'acier. Par ailleurs, le Groupe a cédé, à la fin du mois de juin, une usine de traitement de minéraux à Newell aux Etats-Unis.

L'activité **Minéraux Fondus** s'est améliorée de manière relative au 2<sup>ème</sup> trimestre par rapport au trimestre précédent. Elle bénéficie du recentrage des activités en Chine et de la montée en charge progressive de l'usine d'alumine fondue au Bahreïn.

Le **résultat opérationnel courant** de la branche de 41,4 millions d'euros (incluant un effet de change de + 4,5 millions d'euros) bénéficie des efforts de réduction des coûts, du recentrage de l'activité sur des produits à forte valeur ajoutée en Chine et de l'optimisation de l'outil industriel.

Dans ce contexte, la **marge opérationnelle** de la branche s'améliore de + 1,4 point à 12,5 %.

Le principal **investissement industriel** de développement porte sur une nouvelle ligne de production d'alumine ultra-fine pour les applications de haute performance dans les abrasifs en Autriche.

## Agenda financier 2015

30 octobre (avant bourse)	Résultats du 3 <sup>ème</sup> trimestre 2015
---------------------------	--

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 2015 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 3,7 milliards d'euros en 2014 et 14 900 collaborateurs, **Imerys** valorise une gamme unique de minéraux pour apporter des fonctionnalités (résistance thermique ou mécanique, conductivité, pouvoir couvrant, effet barrière, etc.), essentielles aux produits et procédés de production de ses clients.

Composants minéraux, additifs fonctionnels, aides aux procédés ou produits finis, les solutions d'Imerys contribuent à la qualité d'un très grand nombre d'applications dans les biens de consommation, l'équipement industriel ou la construction. Conjuguant expertise, créativité et une écoute attentive de leurs clients, les équipes internationales du Groupe identifient en permanence de nouvelles applications et mettent au point des solutions à forte valeur ajoutée dans le respect d'une démarche déterminée de développement responsable. Ces atouts permettent à Imerys de se développer selon un modèle économique solide et profitable.

**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 19 mars 2015 sous le numéro D.15-0173 (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.

<b>Relations Analystes/Investisseurs :</b> Vincent Gouley - + 33 (0)1 49 55 64 69 <a href="mailto:finance@imerys.com">finance@imerys.com</a>	<b>Contacts Presse :</b> Vincent Gouley - + 33 (0)1 49 55 64 69 Raphaël Leclerc -+ 33 (0)6 73 16 88 06
--	--

## RESULTATS DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2015

### ANNEXES

(Données trimestrielles non auditées)

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

Variation trimestrielle à PCC 2015 vs 2014	T1 2015	T2 2015		
	- 4,5 %	- 3,3 %		
Variation trimestrielle à PCC 2014 vs 2013	T1 2014	T2 2014	T3 2014	T4 2014
	+ 5,0 %	+ 3,7 %	+ 3,9 %	+ 0,1 %

Chiffre d'affaires par branche (millions d'euros)	T2 2015	T1 2015	T4 2014	T3 2014	T2 2014	T1 2014
Solutions pour l'Energie & Spécialités	323,5	312,5	315,5	338,9	321,1	303,2
Filtration & Additifs de Performance	306,2	218,9	165,4	167,8	165,8	159,0
Matériaux Céramiques	301,4	291,0	279,7	295,1	292,5	289,5
Minéraux de Haute Résistance	165,0	165,3	158,6	154,2	165,6	163,3
Holdings & Éliminations	(12,4)	(14,1)	(12,7)	(12,2)	(11,2)	(10,9)
<b>Total</b>	<b>1 083,7</b>	<b>973,6</b>	<b>906,5</b>	<b>943,8</b>	<b>933,8</b>	<b>904,1</b>

#### 2. INDICATEURS CLES DE RESULTAT

(en millions d'euros)	T1 2015	T1 2014	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>973,6</b>	<b>904,1</b>	<b>+ 7,7 %</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>123,2</b>	<b>117,3</b>	<b>+ 5,0 %</b>
Résultat financier	(11,0)	(14,7)	
Impôts courants	(33,0)	(28,9)	
Minoritaires	(1,0)	(0,0)	
<b>Résultat courant net, part du Groupe</b>	<b>78,2</b>	<b>73,7</b>	<b>+ 6,1 %</b>
Autres produits et charges opérationnels, nets	(9,7)	3,9	
<b>Résultat net, part du Groupe</b>	<b>68,5</b>	<b>77,6</b>	<b>- 11,7 %</b>

(en millions d'euros)	T2 2015	T2 2014	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 083,7</b>	<b>933,8</b>	<b>+ 16,1 %</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>150,8</b>	<b>130,4</b>	<b>+ 15,6 %</b>
Résultat financier	(12,5)	(13,2)	
Impôts courants	(41,2)	(33,2)	
Minoritaires	(0,7)	(0,2)	
<b>Résultat courant net, part du Groupe</b>	<b>96,5</b>	<b>83,8</b>	<b>+ 15,2 %</b>
Autres produits et charges opérationnels, nets	(19,8)	(29,9)	
<b>Résultat net, part du Groupe</b>	<b>76,7</b>	<b>53,9</b>	<b>+ 42,3 %</b>

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>S1 2015</b>	<b>S1 2014</b>	<b>Variation</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 057,3</b>	<b>1 837,9</b>	<b>+ 11,9 %</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>274,0</b>	<b>247,7</b>	<b>+ 10,6 %</b>
Résultat financier	(23,5)	(27,9)	
Impôts courants	(74,1)	(62,1)	
Minoritaires	(1,7)	(0,2)	
<b>Résultat courant net, part du Groupe</b>	<b>174,7</b>	<b>157,5</b>	<b>+ 11,0 %</b>
Autres produits et charges opérationnels, nets	(29,5)	(26,0)	
<b>Résultat net, part du Groupe</b>	<b>145,2</b>	<b>131,5</b>	<b>+ 10,4 %</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 2015**

Le Conseil d'Administration s'est réuni le 29 juillet 2015 pour arrêter les comptes semestriels au 30 juin 2015. 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)	30.06.2015	30.06.2014	2014
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>2 057,3</b>	<b>1 837,9</b>	<b>3 688,2</b>
<b>Produits et charges courants</b>	<b>(1 783,3)</b>	<b>(1 590,2)</b>	<b>(3 193,6)</b>
Matières premières et achats consommés	(665,6)	(601,9)	(1 199,4)
Charges externes	(545,1)	(491,5)	(1 010,3)
Charges de personnel	(431,5)	(381,1)	(746,4)
Impôts et taxes	(28,7)	(23,9)	(47,3)
Amortissements et pertes de valeur	(113,4)	(100,5)	(209,5)
Autres produits et charges courants	1,0	8,7	19,3
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>274,0</b>	<b>247,7</b>	<b>494,6</b>
<b>Autres produits et charges opérationnels</b>	<b>(42,4)</b>	<b>(28,7)</b>	<b>(59,8)</b>
Résultat des prises ou pertes de contrôle	(5,9)	54,4	58,9
Autres éléments non récurrents	(36,5)	(83,1)	(118,7)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>231,6</b>	<b>219,0</b>	<b>434,8</b>
<b>Charge d'endettement financier net</b>	<b>(26,7)</b>	<b>(20,1)</b>	<b>(40,2)</b>
Résultat des placements	4,5	3,0	6,8
Charge d'endettement financier brut	(31,2)	(23,1)	(47,0)
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>3,2</b>	<b>(7,8)</b>	<b>(4,9)</b>
Autres produits financiers	136,0	52,9	122,9
Autres charges financières	(132,8)	(60,7)	(127,8)
<b>Résultat financier</b>	<b>(23,5)</b>	<b>(27,9)</b>	<b>(45,1)</b>
Impôts sur le résultat	(61,2)	(60,4)	(117,4)
Résultat net des actifs destinés à être cédés	-	1,0	1,0
<b>Résultat net</b>	<b>146,9</b>	<b>131,7</b>	<b>273,3</b>
Résultat net, part du Groupe <sup>(1) &amp; (2)</sup>	145,2	131,5	271,6
Résultat net, part des intérêts sans contrôle	1,7	0,2	1,7

(1) *Résultat net par action*

<i>Résultat net de base par action (en euros)</i>	1,84	1,72	3,57
<i>Résultat net dilué par action (en euros)</i>	1,82	1,70	3,51

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

<i>Résultat courant net de base par action (en euros)</i>	2,22	2,06	4,15
<i>Résultat courant net dilué par action (en euros)</i>	2,19	2,03	4,09
<i>Autres produits et charges opérationnels nets d'impôts sur le résultat, part du Groupe</i>	(29,5)	(27,0)	(45,7)
<i>Résultat net des actifs destinés à être cédés</i>	-	1,0	1,0

## ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

(en millions d'euros)	30.06.2015	30.06.2014	2014
<b>Actif non courant</b>	<b>4 284,4</b>	<b>3 182,1</b>	<b>3 341,5</b>
Goodwill	1 738,1	1 053,2	1 106,8
Immobilisations incorporelles	96,0	72,9	66,4
Actifs miniers	497,2	425,0	471,6
Immobilisations corporelles	1 685,1	1 423,3	1 503,2
Coentreprises et entreprises associées	137,1	81,0	83,3
Autres actifs financiers	30,1	25,8	26,0
Autres créances	39,0	41,6	37,8
Instruments dérivés actif	11,2	11,8	11,7
Impôts différés actif	50,6	47,5	34,7
<b>Actif courant</b>	<b>2 137,9</b>	<b>1 768,2</b>	<b>2 080,9</b>
Stocks	781,8	631,8	670,0
Créances clients	657,0	577,9	538,8
Autres créances	250,8	187,6	180,3
Instruments dérivés actif	4,2	5,9	6,1
Autres actifs financiers <sup>(1)</sup>	21,1	35,7	29,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie <sup>(1)</sup>	423,0	329,3	656,4
<b>Actif consolidé</b>	<b>6 422,3</b>	<b>4 950,3</b>	<b>5 422,4</b>
<b>Capitaux propres, part du Groupe</b>	<b>2 907,8</b>	<b>2 287,3</b>	<b>2 444,4</b>
Capital	161,0	153,5	151,8
Primes	586,3	386,0	334,1
Réserves	2 015,3	1 616,4	1 686,9
Résultat net, part du Groupe	145,2	131,4	271,6
<b>Capitaux propres, part des intérêts sans contrôle</b>	<b>29,1</b>	<b>24,2</b>	<b>26,1</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>2 936,9</b>	<b>2 311,5</b>	<b>2 470,5</b>
<b>Passif non courant</b>	<b>2 176,4</b>	<b>1 487,4</b>	<b>2 121,6</b>
Provisions pour avantages du personnel	285,3	279,1	306,5
Autres provisions	279,3	250,5	258,4
Emprunts et dettes financières <sup>(1)</sup>	1 500,8	893,2	1 494,3
Autres dettes	40,8	14,0	11,7
Instruments dérivés passif	3,6	0,5	7,6
Impôts différés passif	66,6	50,1	43,1
<b>Passif courant</b>	<b>1 309,0</b>	<b>1 151,4</b>	<b>830,3</b>
Autres provisions	20,9	20,4	24,3
Dettes fournisseurs	492,2	435,4	411,9
Impôts exigibles sur le résultat	67,8	56,2	3,0
Autres dettes	272,8	274,8	307,7
Instruments dérivés passif	15,9	4,4	14,6
Emprunts et dettes financières <sup>(1)</sup>	436,4	355,7	66,9
Concours bancaires <sup>(1)</sup>	3,0	4,5	1,9
<b>Capitaux propres et passif consolidé</b>	<b>6 422,3</b>	<b>4 950,3</b>	<b>5 422,4</b>
<i>(1) Postes inclus dans le calcul de la dette financière nette</i>	<i>1 487,9</i>	<i>878,0</i>	<i>869,9</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 20 des Etats financiers semestriels résumés, au Chapitre 2 du Rapport Financier Semestriel 2014.

(en millions d'euros)	30.06.2015	30.06.2014	2014
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>	<b>221,5</b>	<b>165,9</b>	<b>434,3</b>
Flux de trésorerie générés par les opérations courantes	320,7	276,2	654,0
Intérêts payés	(37,2)	(41,9)	(53,7)
Impôts sur le résultat payés sur résultat opérationnel courant et résultat financier	(31,7)	(59,9)	(150,9)
Dividendes reçus des actifs financiers disponibles à la vente	0,2	-	(0,1)
Flux de trésorerie générés par les autres produits et charges opérationnels	(30,5)	(8,5)	(15,0)
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>	<b>(396,7)</b>	<b>(64,5)</b>	<b>(223,1)</b>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	(121,5)	(106,6)	(241,4)
Acquisitions de titres d'entités consolidées sous déduction de la trésorerie acquise	(286,6)	(35,8)	(67,5)
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	2,3	2,8	7,9
Cessions de titres d'entités consolidées sous déduction de la trésorerie cédée	2,7	70,4	70,9
Cessions d'actifs financiers disponibles à la vente	-	0,4	-
Variation nette des immobilisations financières	2,3	1,4	0,5
Intérêts encaissés	4,1	2,9	6,5
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>(61,6)</b>	<b>(122,8)</b>	<b>92,2</b>
Augmentations et réductions de capital en trésorerie	47,6	24,9	(28,0)
Cessions (acquisitions) d'actions propres	(10,6)	(22,3)	(14,5)
Dividendes versés aux actionnaires	(132,5)	(122,4)	(122,4)
Dividendes versés aux intérêts sans contrôle	(0,1)	(1,3)	(2,8)
Acquisitions de titres d'entités consolidées auprès des intérêts sans contrôle	-	-	(3,5)
Emissions d'emprunts <sup>(1)</sup>	116,9	92,7	607,2
Remboursements d'emprunts <sup>(2)</sup>	(327,3)	(301,6)	(307,7)
Variation nette des autres dettes <sup>(3)</sup>	244,4	207,2	(36,1)
<b>Flux de trésorerie des actifs destinés à être cédés</b>	<b>-</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>
<b>Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>(236,8)</b>	<b>(20,8)</b>	<b>304,0</b>

(en millions d'euros)	30.06.2015	30.06.2014	2014
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>	<b>654,5</b>	<b>340,2</b>	<b>340,2</b>
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(236,8)	(20,8)	304,0
Incidence de la variation des taux de change	2,3	5,4	10,3
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture <sup>(4)</sup></b>	<b>420,0</b>	<b>324,8</b>	<b>654,5</b>
Trésorerie	272,8	251,2	218,2
Equivalents de trésorerie	150,2	78,1	438,2
Concours bancaires	(3,0)	(4,5)	(1,9)

(1) Dont au 30 juin 2015, des tirages sur lignes bilatérales de 110,0 millions d'euros et en 2014, une émission obligatoire de 600,0 millions d'euros dans le cadre du programme Euro Medium Term Notes (EMTN) (note 19.3).

(2) Dont au 30 juin 2015, le remboursement pour un montant de 314,6 millions d'euros de l'emprunt obligatoire à haut rendement du groupe S&B (note 13) et en 2014, un remboursement d'émission obligatoire de 300,0 millions d'euros dans le cadre du programme Euro Medium Term Notes (EMTN) (note 19.3).

(3) Dont au 30 juin 2015, une émission de billets de trésorerie de 266,5 millions d'euros (163,0 millions d'euros au 30 juin 2014).

(4) Au 30 juin 2015, le poste « Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture » est constitué d'un solde de 4,8 millions d'euros (1,0 million d'euros au 30 juin 2014 et 3,8 millions d'euros au 31 décembre 2014) non disponible pour Imerys SA et ses filiales, dont 4,0 millions d'euros (0,9 million d'euros au 30 juin 2014 et 1,1 million d'euros au 31 décembre 2014) au titre de législations sur le contrôle des changes et 0,8 million d'euros (0,1 million d'euros au 30 juin 2014 et 2,7 millions d'euros au 31 décembre 2014) au titre de dispositions statutaires. Au 30 juin 2015, 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 20).

## NOTE A : FLUX DE TRESORERIE GENERES PAR LES OPERATIONS COURANTES

(en millions d'euros)	30.06.2015	30.06.2014	2014
<b>Résultat net</b>	<b>146,9</b>	<b>131,7</b>	<b>273,3</b>
<b>Ajustements</b>	<b>246,6</b>	<b>205,0</b>	<b>413,8</b>
Impôts sur le résultat	61,2	60,4	117,4
Quote-part des résultats nets des coentreprises et entreprises associées	(3,7)	(2,9)	(4,6)
Dividendes reçus des coentreprises et entreprises associées	3,8	0,9	1,7
Pertes de valeur du goodwill	0,5	30,1	30,1
Quote-part des résultats nets des entreprises associées hors de l'activité récurrente	-	0,4	1,9
Autres produits et charges opérationnels hors pertes de valeur du goodwill	41,9	(1,8)	27,8
Dotations nettes opérationnelles aux amortissements	113,2	100,3	209,2
Dotations nettes opérationnelles aux pertes de valeur sur éléments de l'actif	(0,8)	3,6	4,8
Dotations nettes opérationnelles aux provisions	0,8	(5,7)	(20,5)
Produits et charges d'intérêts nets	26,8	19,7	41,9
Charge de paiements en actions	3,7	4,8	9,5
Variation de juste valeur des instruments de couverture	0,5	(2,3)	(1,8)
Résultat des cessions courantes des immobilisations incorporelles et corporelles	(1,3)	(1,5)	(2,6)
Résultat net des actifs destinés à être cédés	-	(1,0)	(1,0)
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>(72,8)</b>	<b>(60,5)</b>	<b>(33,1)</b>
Stocks	(25,7)	(42,5)	(56,3)
Clients, avances et acomptes reçus	(33,1)	(70,4)	(15,0)
Fournisseurs, avances et acomptes versés	20,5	55,5	22,6
Autres créances et dettes	(34,5)	(3,1)	15,6
<b>Flux de trésorerie générés par les opérations courantes</b>	<b>320,7</b>	<b>276,2</b>	<b>654,0</b>

## NOTE B : FLUX DE TRESORERIE GENERES PAR LES AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

(en millions d'euros)	30.06.2015	30.06.2014	2014
<b>Autres produits et charges opérationnels</b>	<b>(42,4)</b>	<b>(28,7)</b>	<b>(59,8)</b>
<b>Ajustements</b>	<b>11,9</b>	<b>20,2</b>	<b>44,8</b>
Pertes de valeur du goodwill	0,5	30,1	30,1
Autres dotations nettes opérationnelles aux amortissements	12,0	9,1	6,5
Autres dotations nettes opérationnelles aux provisions	(6,2)	24,2	34,5
Résultat des cessions non récurrentes d'immobilisations incorporelles et corporelles	0,1	-	-
Résultat des cessions des titres consolidés et des actifs financiers disponibles à la vente	(1,8)	(40,3)	(41,1)
Quote-part des résultats nets des entreprises associées hors de l'activité récurrente	-	0,4	1,9
Impôts sur le résultat payés sur autres produits et charges opérationnels	7,3	(3,3)	12,9
<b>Flux de trésorerie générés par les autres produits et charges opérationnels</b>	<b>(30,5)</b>	<b>(8,5)</b>	<b>(15,0)</b>

## CASH-FLOW LIBRE OPÉRATIONNEL COURANT

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

(en millions d'euros)	30.06.2015	30.06.2014	2014
Résultat opérationnel courant	274,0	247,7	494,6
Amortissements et pertes de valeur d'exploitation <sup>(1)</sup>	113,4	100,5	209,5
Variation nette des provisions d'exploitation	(6,3)	(7,8)	(27,5)
Quote-part des résultats nets des coentreprises et entreprises associées	(3,7)	(2,9)	(4,6)
Dividendes reçus des coentreprises et entreprises associées	3,8	0,9	1,8
<b>Capacité d'autofinancement d'exploitation avant impôts (EBITDA courant)</b>	<b>381,2</b>	<b>338,4</b>	<b>673,8</b>
Impôts notionnels sur le résultat opérationnel courant <sup>(2)</sup>	(81,0)	(70,0)	(144,6)
<b>Cash flow opérationnel courant net</b>	<b>300,2</b>	<b>268,4</b>	<b>529,2</b>
<b>Investissements payés <sup>(3) &amp; (4)</sup></b>	<b>(121,5)</b>	<b>(106,6)</b>	<b>(241,5)</b>
Immobilisations incorporelles	(7,2)	(3,4)	(8,3)
Immobilisations corporelles	(72,4)	(71,0)	(188,9)
Actifs miniers de découverte	(18,1)	(14,5)	(42,8)
Dettes sur acquisitions	(23,8)	(17,7)	(1,5)
<b>Valeur comptable des cessions courantes d'actifs</b>	<b>1,0</b>	<b>1,3</b>	<b>5,3</b>
<b>Variation du besoin en fonds de roulement opérationnel</b>	<b>(38,3)</b>	<b>(57,4)</b>	<b>(48,9)</b>
Stocks	(25,7)	(42,5)	(56,4)
Clients, avances et acomptes reçus	(33,1)	(70,4)	(15,0)
Fournisseurs, avances et acomptes versés	20,5	55,5	22,5
<b>Cash flow libre opérationnel courant</b>	<b>141,4</b>	<b>105,7</b>	<b>244,1</b>
<i>(1) Amortissement et pertes de valeur d'exploitation</i>	113,4	-	209,5
<i>Dotations nettes opérationnelles aux amortissements (Annexe 1 de l'état des flux de trésorerie consolidés)</i>	113,2	100,3	209,2
<i>Amortissements des locations financement (Annexe 3 de l'état des flux de trésorerie consolidés)</i>	0,2	0,2	0,3
<i>(2) Taux effectif d'impôts sur le résultat courant</i>	29,6 %	28,3 %	29,2 %
<i>(3) Investissements payés</i>	(121,5)	-	(241,5)
<i>Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles (Etat des flux de trésorerie consolidés)</i>	(121,5)	(106,6)	(241,4)
<i>Acquisitions en location financement (Annexe 3 de l'état des flux de trésorerie consolidés)</i>	-	-	(0,1)
<i>(4) Ratio de couverture des investissements comptabilisés</i>	86,2 %	(88,5) %	114,6 %
<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>	113,4	100,5	209,5

## VARIATION DE LA DETTE FINANCIERE NETTE

(en millions d'euros)	30.06.2015	30.06.2014	2014
<b>Cash flow libre opérationnel courant</b>	<b>141,4</b>	<b>105,7</b>	<b>244,1</b>
Résultat financier	(23,5)	(27,9)	(45,1)
Pertes de valeur financières et désactualisation	6,1	5,0	10,9
Impôts sur résultat financier	7,0	7,9	13,2
Variation de la dette d'impôts sur le résultat	42,2	2,7	(36,6)
Variation des impôts différés sur le résultat opérationnel courant	0,1	(0,5)	17,1
Variation des autres postes du besoin en fonds de roulement	(34,5)	(3,1)	15,5
Charge de paiements en actions	3,7	4,8	9,5
Variation de juste valeur des instruments de couverture opérationnels	(0,7)	(0,4)	(1,0)
Variation des dividendes à recevoir des actifs financiers disponibles à la vente	0,2	-	(0,1)
<b>Cash flow libre courant</b>	<b>142,0</b>	<b>94,2</b>	<b>227,5</b>
<b>Croissance externe</b>	<b>(868,9)</b>	<b>(36,4)</b>	<b>(72,3)</b>
Acquisitions de titres d'entités consolidées sous déduction de la dette nette acquise	(868,9)	(36,4)	(68,8)
Acquisitions de titres d'entités consolidées auprès des intérêts sans contrôle	-	-	(3,5)
<b>Cessions</b>	<b>2,7</b>	<b>71,3</b>	<b>71,5</b>
Cessions de titres d'entités consolidées sous déduction de la dette nette cédée	2,7	70,9	71,5
Cessions d'actifs financiers disponibles à la vente	-	0,4	-
<b>Flux de trésorerie générés par les autres produits et charges opérationnels</b>	<b>(30,5)</b>	<b>(8,5)</b>	<b>(15,0)</b>
<b>Dividendes versés aux actionnaires et aux intérêts sans contrôle</b>	<b>(132,6)</b>	<b>(123,7)</b>	<b>(125,2)</b>
<b>Besoin de financement</b>	<b>(887,3)</b>	<b>(3,1)</b>	<b>86,5</b>
Opérations sur capitaux propres	285,8	2,6	(42,5)
Variation nette des immobilisations financières	2,6	1,0	0,3
<b>Flux de trésorerie des actifs destinés à être cédés</b>	<b>-</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>
<b>Variation de la dette financière nette</b>	<b>(598,9)</b>	<b>1,1</b>	<b>44,9</b>

(en millions d'euros)	30.06.2015	30.06.2014	2014
<b>Dettes financières nettes à l'ouverture</b>	<b>(869,9)</b>	<b>(885,4)</b>	<b>(885,4)</b>
Variation de la dette financière nette	(598,9)	1,1	44,9
Incidence de la variation des taux de change	(19,1)	6,7	(29,4)
Incidence de la variation de juste valeur des couvertures de taux d'intérêt	-	(0,4)	-
<b>Dettes financières nettes à la clôture</b>	<b>(1 487,9)</b>	<b>(878,0)</b>	<b>(869,9)</b>