

Leader mondial des spécialités minérales pour l'industrie

RAPPORT FINANCIER
SEMESTRIEL **2012**



IMERYS
TRANSFORM TO PERFORM

► Profil



plus de **240**
sites industriels
à travers le monde

47
pays

Leader mondial des spécialités minérales pour l'industrie,

Imerys valorise une gamme unique de minéraux pour apporter des fonctionnalités (résistance thermique et 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.

1/ RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	3
2/ RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE	5
3/ ETATS FINANCIERS RESUMES	15
Compte de résultat consolidé	15
Etat du résultat global consolidé	16
Etat de la situation financière consolidée	17
Etat des variations des capitaux propres consolidés	18
Etat des flux de trésorerie consolidés	19
Réconciliation de la dette financière nette	21
Information par secteurs	23
Notes aux états financiers	27
1/ Principes et méthodes comptables	27
2/ Notes sur le compte de résultat consolidé	30
3/ Notes sur l'état de la situation financière consolidée	40
4/ Autres informations	54
4/ RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	57

1 | Responsable du Rapport Financier Semestriel

1 - Responsable du Rapport Financier Semestriel

Gilles Michel, Président-Directeur Général

2 - Attestation du Responsable du Rapport Financier Semestriel

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

Paris, le 26 juillet 2012



Gilles Michel

Président-Directeur Général

2 | Rapport Semestriel d'Activité

Après deux années de reprise économique, la dégradation de l'environnement s'est traduite, à partir du second semestre 2011, par de fortes disparités géographiques et sectorielles qui se sont depuis lors confirmées. En Europe, le ralentissement de la demande est avéré dans les domaines de la construction et de la production industrielle, les pays d'Europe du Nord étant globalement moins affectés ; en Amérique du Nord, l'amélioration de l'économie a notamment entraîné une augmentation de la demande de biens durables (construction, automobile, ...) ; dans les principaux pays émergents, les perspectives de croissance restent présentes mais moins fortes.

Sur le semestre, l'affaiblissement de l'euro s'est poursuivi et l'inflation du coût des facteurs (matières premières, énergie) a été plus modérée que sur la même période de l'exercice précédent.

Dans ce contexte, le chiffre d'affaires du Groupe est en hausse de + 9,9 % par rapport au 1^{er} semestre 2011 et la marge opérationnelle fait preuve d'une bonne tenue à 13,4 %. Le résultat courant net progresse de + 5,5 %.

Au 1^{er} semestre 2012, Imerys a poursuivi sa stratégie de développements interne et externe afin d'accroître son potentiel de croissance.

Ainsi, l'augmentation de la capacité de production de l'usine de carbone de Willebroek (Belgique, activité Graphite & Carbone) a été lancée afin de servir le marché dynamique des batteries Lithium-ion.

Au Brésil, le Groupe a renforcé son offre de Minéraux de Performance avec l'acquisition de la société Itatex qui conçoit et commercialise des spécialités à base de kaolins et argiles pour peintures, polymères et caoutchoucs. Imerys a par ailleurs décidé de valoriser ses réserves brésiliennes de carbonates de calcium en lançant la construction d'une usine de production de chaux. L'offre du Groupe au Brésil s'accroîtra ainsi avec un minéral dont la demande issue des secteurs de la sidérurgie, du papier, de la chimie, de l'environnement, de l'agriculture, du papier et de la construction est en forte hausse.

Au Moyen-Orient, le projet de construction d'une usine de production d'alumine fondue a été lancé à Bahreïn dans le cadre d'une joint-venture. Cette unité, qui devrait être opérationnelle fin 2013, constituera la première implantation industrielle du Groupe dans cette région.

(en millions d'euros)	30.06.2012	30.06.2011	% variation courante
Résultats consolidés			
Chiffre d'affaires	1 986,2	1 807,3	+ 9,9 %
Résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	266,2	252,9	+ 5,3 %
Marge opérationnelle	13,4 %	14,0 %	- 0,6 point
Résultat courant net, part du Groupe ⁽²⁾	165,6	157,0	+ 5,5 %
Résultat net, part du Groupe	161,9	154,9	+ 4,6 %
Financement			
Investissements payés	116,1	99,2	+ 17,0 %
Cash-flow libre opérationnel courant ⁽³⁾	128,7	112,6	+ 14,3 %
Dette financière nette	1 039,8 ⁽⁵⁾	873,8	+ 19,0 %
Données par action			
Résultat courant net, part du Groupe par action ^{(2)/(4)}	2,20 €	2,08 €	+ 5,9 %

(1) Résultat opérationnel, avant autres produits et charges opérationnels, mais y.c. quote-part des opérations faites en commun.

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

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

(4) Les nombres moyens pondérés d'actions en circulation du 1^{er} semestre 2012 étant en baisse à 75 127 597 contre 75 375 300 au 1^{er} semestre 2011.

(5) Dette financière nette du 30 juin 2012 après acquisition du Groupe Luzenac intervenue au 2^{ème} semestre 2011.

COMMENTAIRE DETAILLE DES RESULTATS DU GROUPE

CHIFFRE D'AFFAIRES

	Chiffre d'affaires au 30.06.2012 (en millions d'euros)	Chiffre d'affaires au 30.06.2011 (en millions d'euros)	Variation chiffre d'affaires (% exercice précédent)	Variation à PCC ⁽¹⁾ (% exercice précédent)	dont effet Volume	dont effet Prix/Mix
1 ^{er} trimestre ⁽²⁾	974,4	882,7	+ 10,4 %	+ 0,2 %	- 4,0 %	+ 4,2 %
2 ^{ème} trimestre ⁽²⁾	1 011,8	924,7	+ 9,4 %	- 3,1 %	- 6,3 %	+ 3,2 %
1^{er} semestre	1 986,2	1 807,3	+ 9,9 %	- 1,5 %	- 5,2 %	+ 3,7 %

Le **chiffre d'affaires** du 1^{er} semestre 2012, qui s'établit à 1 986,2 millions d'euros, intègre :

- un effet périmètre de + 156,8 millions d'euros (également réparti entre le premier et le deuxième trimestre 2012), essentiellement lié à l'acquisition du Groupe Luzenac, finalisée le 1^{er} août 2011 ;
- un impact de change favorable de + 48,6 millions d'euros (+ 10,8 millions d'euros au 1^{er} trimestre ; + 37,8 millions d'euros au 2^{ème} trimestre). Il traduit principalement l'affaiblissement de l'euro par rapport à certaines autres devises notamment le dollar américain.

Par rapport au 1^{er} semestre 2011, le recul du chiffre d'affaires à périmètre et changes comparables de - 1,5 % s'apprécie par rapport à une base de comparaison historiquement élevée. Le Groupe avait en effet réalisé l'an dernier une progression de + 12,2 % de ses ventes à période comparable, grâce au très fort rebond de l'activité au deuxième trimestre et à des conditions climatiques favorables.

Dans ce contexte, les volumes de ventes diminuent de - 5,2 % au 1^{er} semestre 2012 par rapport à la même période de l'exercice précédent (- 93,5 millions d'euros). La base de comparaison a été plus particulièrement défavorable au deuxième trimestre pour la branche Minéraux pour Céramiques, Réfractaires, Abrasifs & Fonderie. La baisse annoncée du marché de la construction neuve en France se reflète dans l'activité Matériaux de Construction, par ailleurs affectée par de mauvaises conditions météorologiques en 2012. Les efforts engagés dans chacune des branches se sont traduits par une amélioration du prix mix de produits de + 3,7 % (+ 67,0 millions d'euros).

Le chiffre d'affaires du deuxième trimestre 2012 à périmètre et changes comparables (896 millions d'euros) est légèrement supérieur à celui du premier trimestre 2012 (885 millions d'euros).

Répartition du chiffre d'affaires par zone géographique de destination

(en millions d'euros)	Chiffre d'affaires au 30.06.2012	Variation % au 30.06.2012 vs. 30.06.2011	% du chiffre d'affaires consolidé au 30.06.2012	% du chiffre d'affaires consolidé au 30.06.2011
Europe de l'Ouest	930,0	+ 7,0 %	47 %	48 %
<i>dont France</i>	321,5	- 1,0 %	16 %	22 %
Etats-Unis / Canada	421,7	+ 22,1 %	21 %	19 %
Pays émergents	529,7	+ 6,4 %	27 %	28 %
Autres (Japon / Australie)	104,8	+ 10,5 %	5 %	5 %
Total	1 986,2	+ 9,9 %	100 %	100 %

Au 1^{er} semestre 2012, l'évolution des ventes par destination géographique résulte de deux facteurs principaux : un effet de périmètre significatif lié à l'acquisition du Groupe Luzenac (essentiellement présent en Europe et en Amérique du Nord), d'une part, et la dépréciation de l'euro, très marquée au deuxième trimestre, d'autre part. Hors effet de périmètre, les ventes en Europe de l'Ouest se sont contractées, alors qu'elles ont progressé en Amérique du Nord et dans les pays émergents.

Le chiffre d'affaires de l'Europe de l'Ouest, qui représente 47 % du chiffre d'affaires consolidé, est essentiellement réalisé en Europe du Nord ; l'exposition aux pays d'Europe du Sud (Portugal, Italie, Grèce, Espagne) étant inférieure à 7 %.

(1) A périmètre et changes comparables.

(2) Données trimestrielles non auditées.

RESULTAT OPERATIONNEL COURANT ⁽³⁾⁽⁴⁾

(en millions d'euros)	30.06.2012	30.06.2011	% variation	% variation à PCC ⁽⁵⁾
1 ^{er} trimestre	126,8	116,4	+ 8,9 %	- 0,7 %
<i>Marge opérationnelle</i>	<i>13,0 %</i>	<i>13,2 %</i>		
2 ^{ème} trimestre	139,5	136,4	+ 2,2 %	- 11,2 %
<i>Marge opérationnelle</i>	<i>13,8 %</i>	<i>14,8 %</i>		
1^{er} semestre	266,2	252,9	+ 5,3 %	- 6,4 %
<i>Marge opérationnelle</i>	<i>13,4 %</i>	<i>14,0 %</i>		

A 266,2 millions d'euros, le **résultat opérationnel courant** tient compte des éléments suivants :

- un effet de périmètre de + 21,0 millions d'euros (+ 8,3 %, dont 8,0 millions d'euros au premier trimestre et 13,0 millions d'euros au deuxième trimestre) constitué par la contribution positive du Groupe Luzenac ;
- un effet de change de + 8,4 millions d'euros (+ 3,3 %, dont 3,2 millions d'euros au premier trimestre et 5,2 millions d'euros au deuxième trimestre).

A périmètre et changes comparables, le recul du résultat opérationnel courant est contenu à - 6,4 % par rapport à la base de comparaison élevée que constituait le 1^{er} semestre 2011 (le résultat opérationnel courant avait en effet progressé de + 20,8 % par rapport au 1^{er} semestre 2010). L'amélioration des prix et du mix de produits, de + 63,0 millions d'euros, compense l'augmentation des coûts variables (- 40,8 millions d'euros par rapport à la même période de l'année précédente), majoritairement imputable à l'inflation de certaines matières premières, des facteurs énergétiques (à l'exception du gaz aux Etats-Unis) et du fret. L'impact de la baisse des volumes de ventes s'élève à - 44,0 millions d'euros par rapport au 1^{er} semestre 2011. Tout en poursuivant son programme de développement, Imerys a maintenu ses coûts fixes au même niveau qu'au 1^{er} semestre 2011.

En conséquence, la **marge opérationnelle** du Groupe s'élève à 13,4 %, en dépit de la baisse des volumes, notamment dans l'activité Matériaux de Construction.

RESULTAT COURANT NET ⁽⁶⁾

Le **résultat courant net** est en hausse de + 5,5 % à 165,6 millions d'euros (contre 157,0 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011). Cette progression reflète l'amélioration du résultat opérationnel courant ; elle intègre également les éléments suivants :

- le résultat financier pour - 34,0 millions d'euros (contre - 30,3 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011), composé essentiellement de :
 - la charge sur endettement financier, qui est stable par rapport à la même période de 2011 (- 29,2 millions d'euros au 1^{er} semestre 2012 contre - 28,9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011) ;
 - l'impact net du change, des autres produits et charges financiers et des instruments financiers, qui constitue une charge de - 3,8 millions d'euros (- 0,4 million d'euros au 1^{er} semestre 2011).
- la charge d'impôts courants pour - 65,1 millions d'euros (- 63,9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011), soit un taux effectif d'imposition de 28,0 % (28,7 % au 1^{er} semestre 2011).

RESULTAT NET

La progression de + 7,0 millions d'euros du **résultat net, part du Groupe**, à 161,9 millions d'euros, tient compte des autres produits et charges nets d'impôts (- 3,7 millions d'euros).

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

(4) Données trimestrielles non auditées.

(5) A périmètre et changes comparables.

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

CASH FLOW

(en millions d'euros)	30.06.2012	30.06.2011
EBITDA	352,2	352,0
Variation du BFR opérationnel	(36,5)	(69,9)
Investissements payés	(116,1)	(99,2)
Cash flow libre opérationnel courant*	128,7	112,6
Cash flow financier (net d'impôt)	(23,0)	(20,8)
Autres éléments de BFR	26,2	(5,2)
Cash flow libre courant	131,9	86,6

* y compris subventions, valeurs des actifs cédés et divers

2,7

2,3

A 22,5 % des ventes annualisées du dernier trimestre ⁽⁷⁾, le **besoin en fonds de roulement opérationnel** reste contenu.

L'augmentation des **investissements industriels**, dont le montant comptabilisé est de 97,8 millions d'euros (89 % des amortissements contre 83 % au 1^{er} semestre 2011), illustre la poursuite des projets de développement du Groupe. Les principaux projets sont détaillés dans chacune des branches d'activité.

Grâce à la progression du résultat, au contrôle du besoin en fonds de roulement et au ciblage des investissements, Imerys a généré un **cash flow libre opérationnel courant** de 128,7 millions d'euros au 1^{er} semestre 2012, en hausse de plus de 16 millions d'euros par rapport au 1^{er} semestre 2011.

STRUCTURE FINANCIERE

(en millions d'euros)	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Dividendes payés	(113,3)	(91,4)	(91,1)
Dette nette	1 039,8	1 031,1	873,8
Capitaux propres	2 236,5	2 210,9	2 118,6
EBITDA	353,2	686,0	352,0
Dette nette/ capitaux propres	46,5 %	46,6 %	41,2 %
Dette nette/ EBITDA ⁽⁸⁾	1,5x	1,5x	1,3x

La **dette financière nette consolidée** et les ratios financiers du Groupe sont stables par rapport au 31 décembre 2011. La forte génération de cash flow libre courant a ainsi permis de financer le versement d'un dividende de 112,7 millions d'euros, le 9 mai 2012, auquel s'ajoute 0,6 million d'euros de dividendes versés aux actionnaires minoritaires des filiales.

Afin d'augmenter et diversifier ses **ressources financières** tout en allongeant leur maturité moyenne, le Groupe avait sécurisé, au second semestre 2011, près d'un milliard d'euros de lignes bancaires bilatérales à l'horizon 2015-2016. Au 30 juin 2012, les ressources financières totales d'Imerys s'élèvent en conséquence à 2,8 milliards d'euros (dont 1,4 milliard d'euros de ressources financières disponibles hors trésorerie), avec une maturité moyenne de 3,3 ans. Le Groupe dispose donc d'une structure financière solide et d'une flexibilité financière accrue.

⁽⁷⁾ Ce ratio tient compte 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". 75 millions d'euros de créances étaient factorisés le 30 juin 2012.

⁽⁸⁾ EBITDA des 12 derniers mois glissants.

NOMINATIONS

La direction de la branche Minéraux pour Céramiques, Réfractaires, Abrasifs & Fonderie, que Gilles Michel dirigeait depuis le 1^{er} juillet 2011, a été confiée à Olivier Hautin, précédemment en charge de la branche Pigments pour Papier & Emballage. Les résultats de cette dernière sont désormais placés sous la responsabilité de Dan Moncino, qui continue de diriger la branche Minéraux de Performance & Filtration. Cette évolution permettra, notamment, la mutualisation de certains des actifs, ressources et compétences communs aux deux branches.

L'organisation opérationnelle d'Imerys et le reporting en 4 branches d'activité demeurent inchangés, de même que la composition du Comité Exécutif.

EVENEMENT POSTERIEUR AU 30 JUIN 2012

Les états financiers consolidés semestriels au 30 juin 2012 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration lors de sa réunion du 26 juillet 2012. Aucun événement significatif n'est à reporter entre la date de clôture et celle du Conseil d'Administration.

PERSPECTIVES

Les tendances observées au 1^{er} semestre 2012 devraient se poursuivre dans les mois à venir avec un environnement macro-économique et financier toujours marqué par de fortes disparités géographiques et sectorielles :

- l'activité devrait rester à un niveau bas dans le secteur de la construction individuelle neuve en France, les ventes de logements neufs étant en baisse depuis plus d'un an ;
- la contraction de la production sidérurgique devrait perdurer en Europe dans les prochains mois ;
- la rationalisation des capacités papetières aux Etats-Unis et en Europe, réalisée depuis mi-2011, permet d'envisager une stabilisation de la production à son niveau actuel dans les pays matures ;
- aux Etats-Unis, la dynamique en cours devrait se poursuivre, notamment dans les secteurs de la construction et de l'automobile ;
- dans les pays émergents, la croissance devrait continuer, à un rythme plus modéré.

Au second semestre, la nouvelle unité de proppants, désormais opérationnelle, contribuera aux performances du Groupe. Par ailleurs, alors que la base de comparaison deviendra progressivement plus favorable, Imerys bénéficiera de la qualité de son modèle : résistance accrue grâce à la diversité de son portefeuille d'activité et à une présence géographique élargie, efficacité des mesures mises en place dès l'automne 2011 (investissements ciblés, gestion du besoin en fonds de roulement et des coûts), solidité de sa structure financière.

Dans ce contexte, le Groupe est confiant dans sa capacité à maintenir, en 2012, un niveau de résultat courant net au minimum comparable à celui de l'exercice précédent. Les investissements de développement et projets de recherche se poursuivront pour soutenir la croissance organique future du Groupe.

COMMENTAIRE PAR BRANCHE D'ACTIVITE

Minéraux pour Céramiques, Réfractaires, Abrasifs & Fonderie

(30 % du chiffre d'affaires consolidé)

(en millions d'euros)	2012	2011	% variation courante	% variation à PCC ⁽⁹⁾
Chiffre d'affaires 1 ^{er} trimestre	297,8	284,9	+ 4,5 %	+ 0,9 %
Chiffre d'affaires 2 ^{ème} trimestre	323,2	316,1	+ 2,3 %	- 6,2 %
Chiffre d'affaires 1 ^{er} semestre	621,1	601,1	+ 3,3 %	- 2,8 %
Résultat opérationnel courant ⁽¹⁰⁾	81,6	86,2	- 5,4 %	- 11,4 %
Marge opérationnelle	13,1 %	14,3 %		
Investissements industriels comptabilisés	40,6	32,9	+ 23,4 %	
en % des amortissements	135 %	110 %		

Au 1^{er} semestre 2012, la demande issue des industries réfractaires a baissé en Europe de l'Ouest corrélativement à la diminution de la production d'acier (- 4,6 % par rapport au 1^{er} semestre 2011 - source World Steel Association). Cette tendance s'est reflétée dans l'activité de la division Minéraux pour Réfractaires et, dans une moindre mesure, celles des Minéraux Fondus et Graphite & Carbone. Ce recul a été partiellement compensé par le dynamisme de la demande intérieure en Amérique du Nord (hausse de + 7,6 % de la production d'acier). L'activité du secteur des Graphite & Carbone est restée soutenue, liée en particulier à la croissance des batteries Lithium-ion.

Les Céramiques traditionnelles (sanitaire, carrelage) ont également tiré parti de la vigueur de la demande aux Etats-Unis, alors que l'activité est restée à un niveau bas en Europe du Sud. Les céramiques techniques (produits de spécialité pour l'automobile, ...) ont poursuivi leur croissance alors que la demande de quartz de haute pureté est restée faible tout au long du premier semestre.

La branche a poursuivi sa politique de développement interne au travers de nouveaux **investissements**. Le doublement de la capacité de l'usine de carbone basée à Willebroek (Belgique) a ainsi été lancé afin d'accompagner la demande croissante en batteries Lithium-ion. L'entrée en production est prévue en fin d'année 2013.

L'expansion géographique s'est poursuivie avec le lancement, à Bahreïn, du projet industriel de construction d'une usine d'alumine fondue dans le cadre d'une joint-venture. Cette unité devrait être opérationnelle en fin d'année 2013. L'alumine fondue sert une large gamme d'applications : abrasifs, réfractaires, opérations de sablage, revêtements thermiques ainsi que différents marchés de niche.

Au 1^{er} semestre, l'usine de proppants céramiques, construite en 2011 en Géorgie (Etats-Unis), est entrée en production et sa montée en puissance se poursuivra sur le second semestre. Les proppants sont des agents de soutènement de la roche destinés à l'exploitation des gisements de pétrole et gaz non conventionnels, qui bénéficient de perspectives de croissance importantes aux Etats-Unis.

Le **chiffre d'affaires** de la branche s'élève à 621,1 millions d'euros pour le 1^{er} semestre 2012, en hausse de + 20,0 millions d'euros par rapport au 1^{er} semestre 2011. L'analyse de sa variance met en évidence :

- un effet de change positif de + 31,4 millions d'euros (+ 24,5 millions d'euros au 2^{ème} trimestre 2012) ;
- un effet de périmètre de + 5,7 millions d'euros (2,3 millions d'euros au 2^{ème} trimestre 2012) : les activités du Groupe Luzenac s'adressant aux marchés céramiques, ont comme annoncé, été intégrées au chiffre d'affaires de la branche à compter du 1^{er} janvier 2012.

A périmètre et changes comparables, le chiffre d'affaires est en retrait de - 2,8 % par rapport au 1^{er} semestre 2011 qui avait bénéficié d'un fort rebond de l'activité (progression de + 18,1 % des ventes de la branche à données comparables entre le 1^{er} semestre 2010 et le 1^{er} semestre 2011). L'évolution positive du prix et du mix de produits a partiellement compensé la baisse des volumes, notable dans les activités Minéraux pour Réfractaires et certains Minéraux Fondus. Les autres activités ont mieux résisté.

(9) A périmètre et changes comparables.

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

Le **résultat opérationnel courant** s'établit à 81,6 millions d'euros. Il intègre un effet de change de + 4,5 millions d'euros et un effet périmètre de + 0,6 million d'euros.

A périmètre et changes comparables, la contraction du résultat traduit la baisse des volumes de ventes partiellement compensée par la diminution des coûts fixes. La progression des prix et du mix de produits dépasse l'inflation des coûts variables (en particulier les achats de zircon : s'il s'est stabilisé depuis le début de l'année, le prix du zircon est cependant resté nettement supérieur à celui du 1^{er} semestre 2011). La montée en puissance de l'unité de proppants, au cours du 1^{er} semestre a pesé sur la performance de la branche.

Minéraux de Performance & Filtration

(23 % du chiffre d'affaires consolidé)

(en millions d'euros)	2012	2011	% variation courante	% variation à PCC ⁽¹¹⁾
Chiffre d'affaires 1 ^{er} trimestre	221,7	148,6	+ 49,2 %	+ 5,7 %
Chiffre d'affaires 2 ^{ème} trimestre	233,3	154,2	+ 51,3 %	+ 3,5 %
Chiffre d'affaires 1 ^{er} semestre	455,0	302,8	+ 50,3%	+ 4,6 %
Résultat opérationnel courant ⁽¹²⁾	60,8	39,1	+ 55,5 %	+ 2,8 %
Marge opérationnelle	13,4 %	12,9 %		
Investissements industriels comptabilisés	14,6	14,9	- 2,0 %	
en % des amortissements	53 %	75 %		

Au 1^{er} semestre 2012, l'évolution des marchés de la branche Minéraux de Performance & Filtration a été très diverse. La demande a légèrement progressé dans les secteurs liés à la consommation courante (agro-alimentaire, santé, produits de beauté, produits pharmaceutiques, etc...). Dans les industries intermédiaires (polymères, caoutchouc, filtration, catalyse, revêtements de surface, etc...), la dynamique a été globalement positive dans les pays émergents. La poursuite du rebond économique en Amérique du Nord a été favorable aux secteurs de l'automobile et de la construction. Les mises en chantier de logements se sont ainsi inscrites en forte hausse (tendance annualisée du 2^{ème} trimestre 2012 : + 28 % - source : Census Bureau) et les dépenses de rénovation ont progressé. L'activité a été solide dans le domaine de la construction en Europe du Nord ; la production automobile a bien résisté en Allemagne et a crû fortement en Grande-Bretagne ; elle est restée à un niveau bas en Europe du Sud.

Dans ce contexte, la branche a poursuivi son expansion géographique avec l'**acquisition**, au Brésil, d'Itatex, société familiale spécialisée dans la transformation et la commercialisation de minéraux industriels (en particulier le kaolin). Itatex, qui a réalisé un chiffre d'affaires de 24 millions de réals brésiliens en 2011 (10 millions d'euros), emploie 115 salariés dans un site de production situé à Campinas (Etat de Sao Paulo). Au travers de cette acquisition, le Groupe renforce sa présence au Brésil et développe sa gamme pour les secteurs des peintures, polymères et caoutchoucs dont la demande locale est en forte croissance.

En 2012, les **investissements** de croissance interne ont été alloués à la création d'une ligne complète de production de Celite Cynergy™, dont le lancement commercial a confirmé son important potentiel auprès des clients brasseurs. Ce produit breveté est un agent innovant permettant de filtrer et stabiliser des liquides alimentaires comme la bière dans une seule étape de production. La nouvelle capacité, construite sur le site de Lompoc (Californie, Etats-Unis), devrait être opérationnelle en fin d'année 2012.

En Malaisie, la branche a lancé une nouvelle unité de production de Filmlink™, une spécialité brevetée à base de carbonate de calcium apportant une résistance accrue et une porosité contrôlée aux films polymères. Ces propriétés sont particulièrement recherchées dans les produits d'hygiène pour bébés. Construite sur le site d'Ipoh, cette ligne montera en charge au troisième trimestre pour servir un marché asiatique en forte croissance.

L'activité Talc est désormais intégrée et a confirmé son potentiel de croissance et d'innovation dans des marchés diversifiés (plastiques & polymères, peintures, papier, céramiques techniques, produits de beauté & santé). Les ventes ont, comme annoncé, été affectées à chacune des divisions concernées en 2012.

(11) A périmètre et changes comparables.

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

Le **chiffre d'affaires** est de 455,0 millions d'euros au 1^{er} semestre 2012. En hausse de + 152,2 millions d'euros, cette augmentation intègre :

- un effet de périmètre de 122,1 millions d'euros (également répartis entre les premier et deuxième trimestres) comprenant essentiellement l'acquisition du Groupe Luzenac ; Itatex est, quant à elle, consolidée depuis le 1^{er} juin 2012 (+ 0,8 million d'euro) ;
- un impact de change favorable de + 16,2 millions d'euros (dont 12,3 millions d'euros au 2^{ème} trimestre).

A périmètre et changes comparables, l'augmentation des ventes (+ 13,9 millions d'euros) reflète la progression des volumes, entraînée par le dynamisme de la demande en Amérique du Nord et la hausse sensible du prix/mix produits.

Le **résultat opérationnel courant**, à 60,8 millions d'euros, progresse de + 21,7 millions d'euros. Il intègre un effet de périmètre positif de + 17,8 millions d'euros et un effet de change favorable de + 2,6 millions d'euros. A périmètre et changes comparables, la hausse est de + 2,8 %, l'évolution du prix et du mix de produits compensant largement la hausse des coûts.

Pigments pour Papier & Emballage

(21 % du chiffre d'affaires consolidé)

(en millions d'euros)	2012	2011	% variation courante	% variation à PCC ⁽¹³⁾
Chiffre d'affaires 1 ^{er} trimestre	213,2	203,5	+ 4,8 %	- 3,8 %
Chiffre d'affaires 2 ^{ème} trimestre	216,3	202,1	+ 7,0 %	- 2,4 %
Chiffre d'affaires 1 ^{er} semestre	429,5	405,6	+ 5,9 %	- 3,1 %
Résultat opérationnel courant ⁽¹⁴⁾	42,5	41,0	+ 3,6 %	- 5,9 %
Marge opérationnelle	9,9 %	10,1 %		
Investissements industriels comptabilisés	32,1	29,3	+ 9,6 %	
en % des amortissements	90 %	84 %		

Sur les 6 premiers mois de 2012, la production mondiale de papier d'impression et d'écriture est stable (- 0,7 % par rapport au 1^{er} semestre 2011). Le dynamisme des pays émergents (+ 4,3 %) a compensé le recul observé dans les régions matures où des arrêts de capacités papetières ont été effectués pour adapter le niveau de production à celui de la demande. En Amérique du Nord - et dans une moindre mesure en Europe – ces rationalisations, qui permettent d'envisager une stabilisation de la demande à son niveau actuel, ont notablement affecté les niveaux de production des 12 derniers mois. Dans les segments de l'emballage, la tendance est restée plus favorable.

Outre les opérations de découverte et de maintenance, les **investissements industriels** ont notamment porté sur le projet de construction d'un site de production de chaux au Brésil. Produite à partir des réserves de carbonates de calcium exploitées par le Groupe dans ce pays (Desoropolis, Minas Geiras), la chaux est un minéral utilisé sous différentes formes dans les secteurs de la sidérurgie, du papier, de la chimie, de l'environnement, de l'agriculture et de la construction.

Dans ce contexte, le **chiffre d'affaires**, à 429,5 millions d'euros au 1^{er} semestre 2012, est en hausse de + 23,9 millions d'euros par rapport au 1^{er} semestre 2011. Cette variation tient compte :

- d'un effet périmètre de + 28,6 millions d'euros, correspondant à l'acquisition du Groupe Luzenac. Les ventes de talc destinées aux marchés du papier ont été intégrées, comme annoncé, au chiffre d'affaires de la branche à compter du 1^{er} janvier 2012 ;
- d'un impact de change de + 8,0 millions d'euros (+ 5,1 millions d'euros au 2^{ème} trimestre).

A périmètre et changes comparables, le chiffre d'affaires est en baisse de - 3,1 % par rapport au 1^{er} semestre 2011, la progression du prix et du mix de produit ne compensant pas la baisse des volumes.

(13) A périmètre et changes comparables.

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

Le **résultat opérationnel courant** s'élève à 42,5 millions d'euros au 1^{er} semestre 2012 (+ 1,5 million d'euros par rapport au 1^{er} semestre 2011) et intègre un effet de change favorable de + 1,5 million d'euros. A périmètre et changes comparables, la diminution du résultat de la branche (- 5,9 %) traduit la baisse des volumes.

Matériaux et Monolithiques

(26 % du chiffre d'affaires consolidé)

(en millions d'euros)	2012	2011	% variation courante	% variation à PCC ⁽¹⁵⁾
Chiffre d'affaires 1 ^{er} trimestre	255,9	258,0	- 0,8 %	- 0,5 %
Chiffre d'affaires 2 ^{ème} trimestre	253,2	267,2	- 5,3 %	- 5,4 %
Chiffre d'affaires 1 ^{er} semestre	509,1	525,2	- 3,1 %	- 3,0 %
Résultat opérationnel courant ⁽¹⁶⁾	105,1	112,6	- 6,6 %	- 6,7 %
<i>Marge opérationnelle</i>	<i>20,7 %</i>	<i>21,4 %</i>		
Investissements industriels comptabilisés	5,8	7,0	- 17,2 %	
<i>en % des amortissements</i>	<i>37 %</i>	<i>42 %</i>		

L'activité Solutions Réfractaires (57 % du total des ventes de la branche Matériaux & Monolithiques), a bien résisté au 1^{er} semestre 2012 en dépit de la baisse de la sidérurgie en Europe : elle a en effet bénéficié de la bonne tenue des marchés asiatiques, de la solidité des autres segments (fonderie, pétrochimie, génération d'énergie...) et de l'activité projets (revamping, augmentations de capacités ou construction de nouvelles usines).

Dans le domaine de la construction et de la rénovation de maisons individuelles en France, la baisse des ventes de logements individuels neufs, observée depuis près d'un an, s'est progressivement traduite par une diminution des permis de construire. Elle se reflète désormais dans les mises en chantier, en baisse de - 8 % sur 12 mois glissants.

Dans ce contexte, les ventes semestrielles de matériaux en terre cuite pour l'ensemble de la profession ⁽¹⁷⁾ diminuent respectivement de - 13 % pour les briques et de - 10 % pour les tuiles par rapport au 1^{er} semestre 2011, qui constituait une base très élevée de comparaison (rattrapage d'activité). La rénovation a fait preuve d'une bonne résistance. Il convient de rappeler que l'ensemble de la profession a été affectée par de mauvaises conditions météorologiques au 1^{er} trimestre 2012.

Au 1^{er} semestre 2012, les **investissements** de la branche ont été limités à la maintenance de l'outil industriel.

A 509,1 millions d'euros, le **chiffre d'affaires** de la branche (- 16,1 millions d'euros par rapport au 1^{er} semestre 2011) comprend un effet négatif de change limité (- 0,4 million d'euros). A périmètre et changes comparables, le chiffre d'affaires est en baisse de - 3,0 %, reflétant le recul des Matériaux de Construction. Les Réfractaires Monolithiques ont progressé.

Le **résultat opérationnel courant** de la branche Matériaux & Monolithiques est de 105,1 millions d'euros. Les effets de périmètre et change sont négligeables. L'effet prix/mix de produits couvre la hausse des coûts variables (énergie et certaines matières réfractaires) et la mise en place de mesures de contrôle des coûts a permis de maintenir un niveau de marge opérationnelle supérieur à 20 %.

Sont incorporées au présent *Chapitre 2 - Rapport Semestriel d'Activité 2012*, les informations détaillées dans les chapitres suivants du présent Rapport Financier Semestriel 2011 :

- Parties liées Chapitre 3 - Etats Financiers - Note 26
- Facteurs de risques Chapitre 3 - Etats Financiers - Note 21.4

Le management estime que l'appréciation des principaux risques et principales incertitudes pour les 6 mois restants de l'exercice 2012 est inchangée par rapport à la description qui en est faite dans la Partie 1 du Chapitre 4 du document de référence 2011.

(15) A périmètre et changes comparables.

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

(17) Source : Fédération Française des Tuiles et Briques – Données provisoires.

3 | Etats financiers résumés

ETATS FINANCIERS

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en millions d'euros)	Notes	30.06.2012	30.06.2011	2011
Produits des activités ordinaires	4	1 986,2	1 807,3	3 674,8
Produits et charges courants		(1 720,0)	(1 554,4)	(3 187,8)
Matières premières et achats consommés	5	(697,6)	(642,2)	(1 294,5)
Charges externes	6	(513,8)	(451,5)	(940,9)
Charges de personnel	7	(391,9)	(334,1)	(695,1)
Impôts et taxes		(26,5)	(23,1)	(45,1)
Amortissements et pertes de valeur		(109,6)	(102,1)	(210,9)
Autres produits et charges courants		16,3	(5,1)	(11,6)
Quote-part des résultats nets des coentreprises et entreprises associées		3,1	3,7	10,3
Résultat opérationnel courant		266,2	252,9	487,0
Autres produits et charges opérationnels	8	(11,9)	(2,1)	(23,1)
Résultat des prises ou pertes de contrôle		(3,4)	5,8	7,8
Autres éléments non récurrents		(8,5)	(7,9)	(30,9)
Résultat opérationnel		254,3	250,8	463,9
Charge d'endettement financier net		(29,2)	(28,9)	(56,1)
Résultat des placements		1,4	1,2	3,0
Charge d'endettement financier brut		(30,6)	(30,1)	(59,1)
Autres produits et charges financiers		(4,8)	(1,4)	(1,1)
Autres produits financiers		70,6	98,5	178,7
Autres charges financières		(75,4)	(99,9)	(179,8)
Résultat financier	10	(34,0)	(30,3)	(57,2)
Impôts sur le résultat	11	(56,9)	(63,9)	(121,2)
Résultat net		163,4	156,6	285,5
Résultat net, part du Groupe ^{(1) & (2)}	12	161,9	154,9	282,0
Résultat net, part des intérêts sans contrôle		1,5	1,7	3,5

(1) Résultat net par action

Résultat net de base par action (en euros) 13 2,16 2,05 3,75

Résultat net dilué par action (en euros) 13 2,13 2,03 3,71

(2) Résultat courant net, part du Groupe

Résultat courant net de base par action (en euros) 13 2,20 2,08 4,03

Résultat courant net dilué par action (en euros) 13 2,18 2,06 3,99

Autres produits et charges opérationnels nets, part du Groupe 8 (3,7) (2,1) (21,1)

ÉTAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

(en millions d'euros)	Notes	30.06.2012	30.06.2011	2011
Résultat net		163,4	156,6	285,5
Eléments non reclassables ultérieurement en résultat				
Avantages du personnel postérieurs à l'emploi		(72,0)	29,4	(50,4)
Gains et (pertes) actuariels et plafonnement des actifs		(72,0)	29,4	(50,4)
Impôts sur le résultat des éléments non reclassables	11	18,0	(8,3)	12,4
Eléments reclassables ultérieurement en résultat				
Couvertures de flux de trésorerie		7,5	3,0	(23,7)
Comptabilisation en capitaux propres	21.3	0,1	10,2	(12,6)
Reclassement en résultat	21.3	7,4	(7,2)	(11,1)
Réserve de conversion		17,9	(94,6)	(64,0)
Comptabilisation en capitaux propres		15,7	(94,5)	(63,6)
Reclassement en résultat		2,2	(0,1)	(0,4)
Impôts sur le résultat des éléments reclassables	11	0,7	(3,2)	21,6
Autres éléments du résultat global		(27,9)	(73,7)	(104,0)
Résultat global total		135,5	82,9	181,5
Résultat global total, part du Groupe		133,8	83,4	178,9
Résultat global total, part des intérêts sans contrôle		1,7	(0,5)	2,6

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

(en millions d'euros)	Notes	30.06.2012	30.06.2011	2011
Actif non courant		3 262,8	2 815,6	3 210,0
Goodwill	14	1 039,2	916,6	1 019,7
Immobilisations incorporelles	15	42,9	33,6	37,7
Actifs miniers	16	504,3	435,3	502,9
Immobilisations corporelles	16	1 384,4	1 204,0	1 384,1
Coentreprises et entreprises associées		84,1	75,0	82,4
Actifs financiers disponibles à la vente	19	4,8	4,7	4,8
Autres actifs financiers	19	21,8	19,1	18,5
Autres créances	19	77,7	49,6	74,6
Instruments dérivés actif	21.3	14,0	19,8	12,7
Impôts différés actif	22	89,6	57,9	72,6
Actif courant		1 758,5	1 732,2	1 746,4
Stocks	18	676,4	556,2	645,9
Créances clients	19	600,1	503,7	526,9
Autres créances	19	140,3	156,2	141,0
Instruments dérivés actif	21.3	1,3	12,0	2,0
Valeurs mobilières de placement et autres actifs financiers	19	23,3	7,1	6,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	19	317,1	497,0	424,2
Actif consolidé		5 021,3	4 547,8	4 956,4
Capitaux propres, part du Groupe		2 205,3	2 092,8	2 180,1
Capital		150,5	151,3	150,3
Primes		322,0	343,0	319,6
Réserves		1 570,9	1 443,6	1 428,2
Résultat net, part du Groupe		161,9	154,9	282,0
Capitaux propres, part des intérêts sans contrôle		31,2	25,8	30,8
Capitaux propres		2 236,5	2 118,6	2 210,9
Passif non courant		1 711,6	1 411,3	1 641,2
Provisions pour avantages du personnel		300,6	127,5	231,3
Autres provisions	20	266,7	187,1	265,2
Emprunts et dettes financières	21.1	1 032,4	998,3	1 028,4
Autres dettes	21.1	11,8	8,3	12,2
Instruments dérivés passif	21.3	6,7	10,0	9,1
Impôts différés passif	22	93,4	80,1	95,0
Passif courant		1 073,2	1 017,9	1 104,3
Autres provisions	20	20,3	15,3	19,2
Dettes fournisseurs	21.1	422,9	351,9	360,0
Impôts exigibles sur le résultat		24,4	44,7	9,7
Autres dettes	21.1	240,8	216,6	261,7
Instruments dérivés passif	21.3	9,0	1,9	19,0
Emprunts et dettes financières	21.1	348,2	381,0	422,0
Concours bancaires	21.1	7,6	6,5	12,7
Capitaux propres et passif consolidé		5 021,3	4 547,8	4 956,4

ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

(en millions d'euros)	Capitaux propres, part du Groupe							Résultat net, part du Groupe	Sous-total	Capitaux propres, part des intérêts sans contrôle	Total
	Capital	Primes	Actions propres	Réserves			Sous-total				
				Couvertures de flux de trésorerie	Réserve de conversion	Autres réserves					
Capitaux propres au 1 ^{er} janvier 2011	151,0	338,4	(5,9)	(0,4)	(70,5)	1 448,7	1 371,9	243,7	2 105,0	26,8	2 131,8
Résultat global total	-	-	-	1,9	(94,5)	21,1	(71,5)	154,9	83,4	(0,5)	82,9
Transactions avec les actionnaires	0,3	4,6	(14,0)	0,0	0,0	157,2	143,2	(243,7)	(95,6)	(0,5)	(96,1)
Affectation du résultat net 2010	-	-	-	-	-	243,7	243,7	(243,7)	0,0	-	0,0
Dividende (1,20 € par action)	-	-	-	-	-	(90,6)	(90,6)	-	(90,6)	(0,5)	(91,1)
Augmentations de capital	0,3	4,6	-	-	-	-	0,0	-	4,9	-	4,9
Transactions sur actions propres	-	-	(14,0)	-	-	-	(14,0)	-	(14,0)	-	(14,0)
Paielements en actions	-	-	-	-	-	4,1	4,1	-	4,1	-	4,1
Capitaux propres au 30 juin 2011	151,3	343,0	(19,9)	1,5	(165,0)	1 627,0	1 443,6	154,9	2 092,8	25,8	2 118,6
Résultat global total	-	-	-	(17,7)	46,9	(60,8)	(31,6)	127,1	95,5	3,1	98,6
Transactions avec les actionnaires	(1,0)	(23,4)	17,8	0,0	0,0	(1,6)	16,2	0,0	(8,2)	1,9	(6,3)
Dividende (1,20 € par action)	-	-	-	-	-	-	0,0	-	0,0	(0,3)	(0,3)
Augmentations de capital	0,1	0,4	-	-	-	-	0,0	-	0,5	-	0,5
Réductions de capital	(1,1)	(23,8)	24,9	-	-	-	24,9	-	0,0	-	0,0
Transactions sur actions propres	-	-	(7,1)	-	-	(5,9)	(13,0)	-	(13,0)	-	(13,0)
Paielements en actions	-	-	-	-	-	4,3	4,3	-	4,3	-	4,3
Transactions avec les intérêts sans contrôle	-	-	-	-	-	-	0,0	-	0,0	2,2	2,2
Capitaux propres au 31 décembre 2011	150,3	319,6	(2,1)	(16,2)	(118,1)	1 564,6	1 428,2	282,0	2 180,1	30,8	2 210,9
Résultat global total	-	-	-	4,9	20,8	(53,8)	(28,1)	161,9	133,8	1,7	135,5
Transactions avec les actionnaires	0,2	2,4	(0,4)	0,0	0,0	171,2	170,8	(282,0)	(108,6)	(1,3)	(109,9)
Affectation du résultat net 2011	-	-	-	-	-	282,0	282,0	(282,0)	0,0	-	0,0
Dividende (1,50 € par action)	-	-	-	-	-	(112,8)	(112,8)	-	(112,8)	(0,5)	(113,3)
Augmentations de capital	0,2	2,4	-	-	-	-	0,0	-	2,6	0,9	3,5
Transactions sur actions propres	-	-	(0,4)	-	-	-	(0,4)	-	(0,4)	-	(0,4)
Paielements en actions	-	-	-	-	-	4,5	4,5	-	4,5	-	4,5
Transactions avec les intérêts sans contrôle	-	-	-	-	-	(2,5)	(2,5)	-	(2,5)	(1,7)	(4,2)
Capitaux propres au 30 juin 2012	150,5	322,0	(2,5)	(11,3)	(97,3)	1 682,0	1 570,9	161,9	2 205,3	31,2	2 236,5

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(en millions d'euros)	Notes	30.06.2012	30.06.2011	2011
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		210,9	158,7	447,4
Flux de trésorerie générés par les opérations courantes	Annexe 1	293,5	268,4	638,7
Intérêts payés		(49,3)	(42,8)	(49,6)
Impôts sur le résultat, payés sur résultat opérationnel courant et résultat financier		(28,9)	(58,2)	(124,9)
Dividendes reçus des actifs financiers disponibles à la vente		-	0,1	0,6
Flux de trésorerie générés par les autres produits et charges opérationnels	Annexe 2	(4,4)	(8,8)	(17,4)
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		(125,8)	(91,2)	(421,7)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles		(116,1)	(99,2)	(227,0)
Acquisitions de titres d'entités consolidées sous déduction de la trésorerie acquise		(13,0)	(22,2)	(239,2)
Acquisitions d'actifs financiers disponibles à la vente		-	(1,2)	(0,6)
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		7,0	4,1	8,3
Cessions de titres d'entités consolidées sous déduction de la trésorerie cédée		-	25,5	33,0
Cessions d'actifs financiers disponibles à la vente		-	0,9	0,9
Variation nette des immobilisations financières		(4,7)	0,1	0,7
Intérêts encaissés		1,0	0,8	2,2
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		(191,1)	85,0	37,4
Augmentations de capital		3,5	4,9	5,4
Cessions (acquisitions) d'actions propres		(0,4)	(14,0)	(27,0)
Dividendes versés aux actionnaires		(112,8)	(90,6)	(90,6)
Dividendes versés aux intérêts sans contrôle		(0,5)	(0,5)	(0,8)
Acquisitions de titres d'entités consolidées auprès des intérêts sans contrôle		(4,2)	-	(1,3)
Emissions d'emprunts		4,0	96,9	117,3
Remboursements d'emprunts		(77,5)	(14,1)	(2,4)
Variation nette des autres dettes		(3,2)	102,4	36,8
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie		(106,0)	152,5	63,1

(en millions d'euros)	30.06.2012	30.06.2011	2011
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	411,5	347,4	347,4
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(106,0)	152,5	63,1
Incidence de la variation des taux de change	4,0	(9,4)	1,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	309,5	490,5	411,5
Trésorerie ⁽¹⁾	237,5	423,0	216,5
Équivalents de trésorerie ⁽²⁾	79,6	74,0	207,7
Concours bancaires	(7,6)	(6,5)	(12,7)

(1) Au 30 juin 2012, la trésorerie est constituée d'un solde de 3,6 millions d'euros non disponibles pour Imerys SA et ses filiales (7,2 millions d'euros au 31 décembre 2011), dont 1,1 million d'euros au titre de législations sur le contrôle des changes (2,3 millions d'euros au 31 décembre 2011) et 2,5 millions d'euros au titre de dispositions statutaires (4,9 millions d'euros au 31 décembre 2011).

(2) Les équivalents de trésorerie sont des placements de durée inférieure à trois mois, indexés sur un taux du marché monétaire et cessibles à tout moment.

Annexe 1 : flux de trésorerie générés par les opérations courantes

(en millions d'euros)	Notes	30.06.2012	30.06.2011	2011
Résultat net		163,4	156,6	285,5
Ajustements		180,7	193,8	419,2
Impôts sur le résultat	11	56,9	63,9	121,2
Quote-part des résultats nets des coentreprises et entreprises associées		(3,1)	(3,7)	(10,3)
Dividendes reçus des coentreprises et entreprises associées		1,9	2,0	2,1
Pertes de valeur du goodwill	8 & 14	1,1	1,2	0,7
Profit résultant des acquisitions à des conditions avantageuses		-	-	(9,2)
Quote-part des résultats nets des entreprises associées hors de l'activité récurrente		-	-	1,7
Autres produits et charges opérationnels hors pertes de valeur du goodwill		10,8	0,9	29,9
Dotations nettes opérationnelles aux amortissements		109,5	101,8	210,3
Dotations nettes opérationnelles aux pertes de valeur sur éléments de l'actif		(6,4)	(0,3)	(1,8)
Dotations nettes opérationnelles aux provisions		(13,1)	0,4	2,7
Dividendes à recevoir des actifs financiers disponibles à la vente		-	(0,1)	(0,2)
Produits et charges d'intérêts nets		29,1	28,6	55,7
Charge de paiements en actions		4,5	4,1	8,4
Variation de juste valeur des instruments de couverture		(6,2)	(3,2)	11,0
Résultat des cessions courantes des immobilisations incorporelles et corporelles		(4,3)	(1,8)	(3,0)
Variation du besoin en fonds de roulement		(50,6)	(82,0)	(66,0)
Stocks		(24,8)	(34,2)	(49,6)
Clients, avances et acomptes reçus		(68,1)	(78,2)	(28,9)
Fournisseurs, avances et acomptes versés		56,4	42,5	19,1
Autres créances et dettes		(14,1)	(12,1)	(6,6)
Flux de trésorerie générés par les opérations courantes		293,5	268,4	638,7

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

(en millions d'euros)	Notes	30.06.2012	30.06.2011	2011
Autres produits et charges opérationnels	8	(11,9)	(2,1)	(23,1)
Ajustements		7,5	(6,7)	5,7
Pertes de valeur du goodwill	8 & 14	1,1	1,2	0,7
Profits résultant des acquisitions à des conditions avantageuses	8	-	-	(9,2)
Autres dotations nettes opérationnelles aux amortissements	8	(1,8)	-	18,6
Autres dotations nettes opérationnelles aux provisions	8	1,0	(1,2)	(3,1)
Résultat des cessions non récurrentes d'immobilisations incorporelles et corporelles	8	4,3	-	0,5
Résultat des cessions des titres consolidés et des actifs financiers disponibles à la vente	8	0,1	(8,7)	(6,9)
Variations de juste valeur liées aux prises ou pertes de contrôle	8	-	2,0	1,0
Quote-part des résultats nets des entreprises associées hors de l'activité récurrente		-	-	1,7
Impôts sur le résultat, payés sur autres produits et charges opérationnels		2,8	-	2,4
Flux de trésorerie générés par les autres produits et charges opérationnels		(4,4)	(8,8)	(17,4)

RECONCILIATION DE LA DETTE FINANCIERE NETTE

La dette financière nette est la position nette d'Imerys vis-à-vis du marché et des établissements financiers, c'est-à-dire le total des passifs de financement souscrits auprès du marché et des établissements financiers sous forme d'emprunts obligataires, de crédits bancaires et de locations financement, diminués de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des placements financiers. La dette financière nette est utilisée dans le cadre de la gestion des ressources financières du Groupe. Cet indicateur intervient notamment dans le calcul de ratios financiers qu'Imerys est tenu de respecter dans le cadre d'accords de financement auprès des marchés financiers (*note 21.4 - Risque de liquidité de l'emprunteur*). Le lien entre cet indicateur et l'état de la situation financière est présenté dans la *note 21.2*.

Les notes suivantes présentent la variation de la dette financière nette en deux étapes :

- du résultat opérationnel courant au cash flow libre opérationnel courant ;
- du cash-flow libre opérationnel courant à la variation de la dette financière nette.

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)	30.06.2012	30.06.2011	2011
Résultat opérationnel courant	266,2	252,9	487,0
Amortissements et pertes de valeur d'exploitation	109,7	102,1	210,9
Variation nette des provisions d'exploitation	(21,5)	(1,3)	(3,7)
Quote-part des résultats nets des coentreprises et entreprises associées	(3,1)	(3,7)	(10,3)
Dividendes reçus des coentreprises et entreprises associées	1,9	2,0	2,1
Capacité d'autofinancement d'exploitation avant impôts (EBITDA courant)	353,2	352,0	686,0
Impôts notionnels sur le résultat opérationnel courant ⁽¹⁾	(74,6)	(72,6)	(139,6)
Cash flow opérationnel courant net ⁽¹⁾	278,6	279,4	546,4
Investissements payés ⁽²⁾	(116,1)	(99,2)	(227,4)
Immobilisations incorporelles	(4,9)	(4,0)	(7,8)
Immobilisations corporelles	(73,8)	(55,2)	(175,4)
Actifs miniers de découverte ⁽³⁾	(19,1)	(25,6)	(46,0)
Dettes sur acquisitions	(18,3)	(14,4)	1,8
Valeur comptable des cessions courantes d'actifs	2,7	2,3	5,3
Variation du besoin en fonds de roulement opérationnel	(36,5)	(69,9)	(59,4)
Stocks	(24,8)	(34,2)	(49,6)
Clients, avances et acomptes reçus	(68,1)	(78,2)	(28,9)
Fournisseurs, avances et acomptes versés	56,4	42,5	19,1
Cash flow libre opérationnel courant	128,7	112,6	264,9

(1) Taux effectif d'impôt sur le résultat courant 28,0% 28,7% 28,7%

(2) Ratio de couverture des investissements comptabilisés 89,2% 83,1% 108,7%

Le ratio de couverture des investissements comptabilisés est égal aux investissements

payés (à l'exception des dettes sur acquisitions) divisé par les dotations aux amortissements

Dotations aux amortissements d'immobilisations

109,6 102,0 210,9

(3) Actifs miniers de découverte

(19,1) (25,6) (46,0)

Actifs miniers de découverte - non courant

(19,0) (15,8) (40,0)

Actifs miniers de découverte - courant

- (9,6) (5,3)

Neutralisation des provisions pour réhabilitation activées

(0,1) (0,2) (0,7)

Variation de la dette financière nette

(en millions d'euros)	30.06.2012	30.06.2011	2011
Cash flow libre opérationnel courant	128,7	112,6	264,9
Résultat financier	(34,0)	(30,3)	(57,2)
Pertes de valeur financières et désactualisation	1,5	0,8	3,5
Impôts sur résultat financier	9,5	8,7	16,4
Variation de la dette d'impôts sur le résultat	33,7	3,2	(19,8)
Variation des impôts différés sur le résultat opérationnel courant	2,4	2,4	18,2
Variation des autres postes du besoin en fonds de roulement	(14,1)	(12,1)	(6,6)
Charge de paiements en actions	4,5	4,1	8,4
Variation de juste valeur des instruments de couverture opérationnels	(0,3)	(2,8)	(1,6)
Variation des dividendes à recevoir des actifs financiers disponibles à la vente	-	-	0,4
Cash flow libre courant	131,9	86,6	226,6
Croissance externe	(20,5)	(23,3)	(246,9)
Acquisitions de titres d'entités consolidées sous déduction de la dette nette acquise	(20,5)	(22,2)	(245,0)
Acquisitions de titres d'entités consolidées auprès des intérêts sans contrôle	-	-	(1,3)
Acquisitions d'actifs financiers disponibles à la vente	-	(1,1)	(0,6)
Cessions	0,0	26,4	33,9
Cessions de titres d'entités consolidées sous déduction de la dette nette cédée	-	25,5	33,0
Cessions d'actifs financiers disponibles à la vente	-	0,9	0,9
Flux de trésorerie générés par les autres produits et charges opérationnels	(4,4)	(8,8)	(17,4)
Dividendes versés aux actionnaires et aux intérêts sans contrôle	(113,3)	(91,1)	(91,4)
Besoin de financement	(6,3)	(10,2)	(95,2)
Opérations sur capitaux propres	3,1	(9,1)	(21,6)
Variation nette des immobilisations financières	(4,6)	0,2	(0,1)
Variation de la dette financière nette	(7,8)	(19,1)	(116,9)

(en millions d'euros)	30.06.2012	30.06.2011	2011
Dette financière nette à l'ouverture	(1 031,1)	(872,8)	(872,8)
Variation de la dette financière nette	(7,8)	(19,1)	(116,9)
Incidence de la variation des taux de change	(2,3)	14,1	(45,4)
Incidence de la variation de juste valeur des couvertures de taux d'intérêt	1,4	4,0	4,0
Dette financière nette à la clôture	(1 039,8)	(873,8)	(1 031,1)

INFORMATION PAR SECTEURS

Les secteurs présentés correspondent aux quatre branches d'activité d'Imerys : Minéraux de Performance & Filtration (PFM) ; Pigments pour Papier & Emballage (PPP) ; Matériaux & Monolithiques (M&M) et Minéraux pour Céramiques, Réfractaires, Abrasifs & Fonderie (CRAF). Chacun de ces secteurs est engagé dans la production et la fourniture de produits et services présentant des synergies géologiques, industrielles et commerciales et résulte de l'agrégation des Unités Génératrices de Trésorerie suivies chaque mois par la Direction Générale dans son reporting de gestion. La Direction Générale considère que les structures holding qui assurent le financement centralisé du Groupe ne constituent pas un secteur. Leurs agrégats sont donc présentés dans une colonne de rapprochement avec les éliminations inter-secteurs (IS&H).

Compte de résultat consolidé

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

Au 30 juin 2012

(en millions d'euros)	CRAF	PFM	PPP	M&M	IS&H	Total
Produits externes	604,8	448,4	427,8	509,0	(3,8)	1 986,2
Ventes de biens	564,0	396,1	363,4	410,4	(3,9)	1 730,0
Prestations de services	40,8	52,3	64,4	98,6	0,1	256,2
Produits inter-secteurs	16,2	6,6	1,7	0,1	(24,6)	0,0
Produits des activités ordinaires	621,0	455,0	429,5	509,1	(28,4)	1 986,2
Résultat opérationnel courant	81,6	60,8	42,5	105,1	(23,8)	266,2
dont quote-part des résultats nets des coentreprises et entreprises associées	0,9	(0,1)	2,0	0,3	-	3,1
dont amortissements et pertes de valeur	(30,0)	(27,3)	(35,7)	(15,8)	(0,8)	(109,6)
Résultat opérationnel	78,1	58,1	42,3	101,4	(25,6)	254,3
Résultat financier	(1,8)	(1,7)	1,7	0,2	(32,4)	(34,0)
Produits d'intérêt	0,2	0,2	0,5	-	0,5	1,4
Charges d'intérêt	(1,3)	(0,2)	(0,3)	(0,6)	(27,9)	(30,3)
Impôts sur le résultat	(22,6)	(6,8)	(3,0)	(36,6)	12,1	(56,9)
Résultat net	53,7	49,6	41,0	65,0	(45,9)	163,4

Au 30 juin 2011

(en millions d'euros)	CRAF	PFM	PPP	M&M	IS&H	Total
Produits externes	584,6	297,4	397,4	524,9	3,0	1 807,3
Ventes de biens	545,9	264,9	334,0	440,7	3,0	1 588,5
Prestations de services	38,7	32,5	63,4	84,2	-	218,8
Produits inter-secteurs	16,5	5,4	8,2	0,3	(30,4)	0,0
Produits des activités ordinaires	601,1	302,8	405,6	525,2	(27,4)	1 807,3
Résultat opérationnel courant	86,2	39,1	41,0	112,6	(26,0)	252,9
dont quote-part des résultats nets des coentreprises et entreprises associées	2,3	(0,1)	1,4	0,1	-	3,7
dont amortissements et pertes de valeur	(29,9)	(19,8)	(34,9)	(16,7)	(0,8)	(102,1)
Résultat opérationnel	81,3	40,6	39,4	111,5	(22,0)	250,8
Résultat financier	(3,3)	0,7	0,3	(1,8)	(26,2)	(30,3)
Produits d'intérêt	0,4	0,1	0,1	0,2	0,4	1,2
Charges d'intérêt	(0,9)	(0,1)	(0,5)	(0,9)	(27,4)	(29,8)
Impôts sur le résultat	(23,5)	(11,5)	(7,7)	(36,5)	15,3	(63,9)
Résultat net	54,5	29,8	32,0	73,2	(32,9)	156,6

Au 31 décembre 2011

(en millions d'euros)	CRAF	PFM	PPP	M&M	IS&H	Total
Produits externes	1 154,1	708,1	780,1	1 024,9	7,6	3 674,8
Ventes de biens	1 073,6	629,4	657,9	843,0	7,4	3 211,3
Prestations de services	80,5	78,7	122,2	181,9	0,2	463,5
Produits inter-secteurs	32,0	11,6	16,3	0,4	(60,3)	0,0
Produits des activités ordinaires	1 186,1	719,7	796,4	1 025,3	(52,7)	3 674,8
Résultat opérationnel courant	156,8	83,4	83,2	209,5	(45,9)	487,0
dont quote-part des résultats nets des coentreprises et entreprises associées	5,3	(0,2)	4,3	0,9	-	10,3
dont amortissements et pertes de valeur	(62,5)	(47,9)	(67,4)	(31,0)	(2,1)	(210,9)
Résultat opérationnel	143,1	83,4	76,2	204,3	(43,1)	463,9
Résultat financier	0,5	35,5	(6,8)	(0,1)	(86,3)	(57,2)
Produits d'intérêt	1,1	0,2	0,7	0,1	1,0	3,1
Charges d'intérêt	(2,0)	(0,3)	(0,8)	(1,7)	(53,6)	(58,4)
Impôts sur le résultat	(46,4)	(29,2)	(15,6)	(70,1)	40,1	(121,2)
Résultat net	97,2	89,7	53,8	134,1	(89,3)	285,5

Etat de la situation financière consolidée

Au 30 juin 2012

(en millions d'euros)	CRAF	PFM	PPP	M&M	IS&H	Total
Capitaux investis - Actif	1 534,0	1 076,9	1 170,0	773,9	(5,0)	4 549,8
Goodwill ⁽¹⁾	454,5	233,3	162,9	187,7	0,8	1 039,2
Immobilisations incorporelles et corporelles ⁽²⁾	450,4	539,8	632,6	294,4	14,4	1 931,6
Stocks	315,4	113,2	119,5	128,3	-	676,4
Créances clients	215,7	150,2	114,8	127,3	(7,9)	600,1
Autres créances - non courant et courant	63,8	37,7	103,4	28,8	(15,3)	218,4
Participations dans les entreprises associées	34,2	2,7	36,8	7,4	3,0	84,1
Actifs non alloués						471,5
Total actif						5 021,3
Capitaux investis - Passif	221,6	153,3	151,4	212,7	(39,3)	699,7
Dettes fournisseurs	142,7	86,9	86,7	124,0	(17,4)	422,9
Autres dettes - non courant et courant	57,0	57,0	55,8	81,9	0,7	252,4
Dettes impôts sur le résultat	21,9	9,4	8,9	6,8	(22,6)	24,4
Provisions	123,1	205,0	123,3	92,9	43,3	587,6
Passifs non alloués						0,0
Total passif non courant et courant						1 497,4
Total capitaux investis	1 312,4	923,6	1 018,6	561,2	34,3	3 850,1

(1) Augmentations du goodwill

- 8,6 1,3 - - 9,9

(2) Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles

46,3 16,9 37,2 10,9 4,8 116,1

Au 30 juin 2011

(en millions d'euros)	CRAF	PFM	PPP	M&M	IS&H	Total
Capitaux investis - Actif	1 363,5	678,0	1 123,3	759,2	6,1	3 930,1
Goodwill ⁽¹⁾	423,9	138,8	158,7	194,4	0,7	916,5
Immobilisations incorporelles et corporelles ⁽²⁾	390,6	357,0	614,2	305,0	6,1	1 672,9
Stocks	268,9	57,8	111,9	117,4	0,2	556,2
Créances clients	198,1	100,0	102,1	111,8	(8,3)	503,7
Autres créances - non courant et courant	54,6	21,6	101,1	23,8	4,7	205,8
Participations dans les entreprises associées	27,4	2,8	35,3	6,8	2,7	75,0
Actifs non alloués						617,7
Total actif						4 547,8
Capitaux investis - Passif	210,0	90,1	119,7	206,8	(5,1)	621,5
Dettes fournisseurs	128,1	57,3	71,4	114,6	(19,5)	351,9
Autres dettes - non courant et courant	57,7	29,0	49,9	88,4	(0,1)	224,9
Dettes impôts sur le résultat	24,2	3,8	(1,6)	3,8	14,5	44,7
Provisions	102,7	90,8	81,4	76,5	(21,5)	329,9
Passifs non alloués						1 477,8
Total passif non courant et courant						2 429,2
Total capitaux investis	1 153,5	587,9	1 003,6	552,4	11,2	3 308,6

(1) Augmentations du goodwill 0,5 - - (0,5) - 0,0

(2) Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles 36,9 17,0 34,3 10,2 0,8 99,2

Au 31 décembre 2011

(en millions d'euros)	CRAF	PFM	PPP	M&M	IS&H	Total
Capitaux investis - Actif	1 443,8	1 052,7	1 166,4	748,8	3,5	4 415,2
Goodwill ⁽¹⁾	448,4	221,9	161,5	187,1	0,8	1 019,7
Immobilisations incorporelles et corporelles ⁽²⁾	431,8	536,0	642,8	304,0	10,1	1 924,7
Stocks	292,2	120,7	113,4	119,6	-	645,9
Créances clients	184,1	137,6	104,4	107,7	(6,9)	526,9
Autres créances - non courant et courant	54,4	33,7	108,0	22,9	(3,4)	215,6
Coentreprises et entreprises associées	32,9	2,8	36,3	7,5	2,9	82,4
Actifs non alloués						541,2
Total actif						4 956,4
Capitaux investis - Passif	207,5	139,6	134,1	202,1	(39,7)	643,6
Dettes fournisseurs	123,2	76,9	75,6	103,5	(19,2)	360,0
Autres dettes - non courant et courant	67,7	56,3	63,8	94,7	(8,6)	273,9
Dettes impôts sur le résultat	16,6	6,4	(5,3)	3,9	(11,9)	9,7
Provisions	112,4	186,5	123,7	84,9	8,2	515,7
Passifs non alloués						1 586,2
Total passif non courant et courant						2 745,5
Total capitaux investis	1 236,3	913,1	1 032,3	546,7	43,2	3 771,6

(1) Augmentations du goodwill 0,5 74,3 - (0,5) 0,8 75,1

(2) Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles 92,4 38,9 68,0 22,9 4,8 227,0

Information par localisation géographique

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

(en millions d'euros)	30.06.2012	30.06.2011	2011
France	391,7	393,6	782,5
Autres pays d'Europe	736,3	664,4	1 358,8
Amérique du Nord	490,7	402,7	833,4
Asie - Océanie	273,7	252,5	512,8
Autres pays	93,8	94,1	187,3
Produits des activités ordinaires par localisation géographique des activités du Groupe	1 986,2	1 807,3	3 674,8

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

(en millions d'euros)	30.06.2012	30.06.2011	2011
France	321,5	324,7	624,3
Autres pays d'Europe	723,9	655,2	1 345,8
Amérique du Nord	449,4	368,0	770,3
Asie - Océanie	339,2	310,3	640,4
Autres pays	152,2	149,1	294,0
Produits des activités ordinaires par localisation géographique des clients	1 986,2	1 807,3	3 674,8

Les tableaux suivants présentent la valeur comptable du goodwill et des immobilisations incorporelles et corporelles par zone géographique.

Au 30 juin 2012

(en millions d'euros)	Goodwill	Immobilisations incorporelles et corporelles	Total
France ⁽¹⁾	237,3	370,5	607,8
Autres pays d'Europe	336,7	421,6	758,3
Amérique du Nord	138,2	574,7	712,9
Asie - Océanie	245,5	182,0	427,5
Autres pays	81,5	382,8	464,3
Total	1 039,2	1 931,6	2 970,8

(1) Dont 72,7 millions d'euros au titre de l'allocation provisoire du goodwill du groupe Luzenac (note 14).

Au 30 juin 2011

(en millions d'euros)	Goodwill	Immobilisations incorporelles et corporelles	Total
France	166,1	341,5	507,6
Autres pays d'Europe	326,7	357,9	684,6
Amérique du Nord	120,4	438,8	559,2
Asie - Océanie	225,9	145,3	371,2
Autres pays	77,5	389,4	466,9
Total	916,6	1 672,9	2 589,5

Au 31 décembre 2011

(en millions d'euros)	Goodwill	Immobilisations incorporelles et corporelles	Total
France ⁽¹⁾	240,0	390,0	630,0
Autres pays d'Europe	329,3	399,3	728,6
Amérique du Nord	134,5	564,3	698,8
Asie - Océanie	242,3	181,8	424,1
Autres pays	73,6	389,3	462,9
Total	1 019,7	1 924,7	2 944,4

(1) Dont 74,3 millions d'euros au titre de l'allocation provisoire du goodwill du groupe Luzenac (note 14).

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

■ PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Note 1 Principes comptables

Les états financiers semestriels au 30 juin 2012 sont destinés à actualiser les informations fournies dans le jeu complet d'états financiers annuels au 31 décembre 2011 conformes aux IFRS adoptés dans l'Union Européenne (ci-après "le Référentiel"). Ils sont établis sous forme résumée en conformité à la norme IAS 34 (information financière intermédiaire) et n'incluent pas l'intégralité des informations pour un jeu complet d'états financiers tel que publié à la clôture annuelle. Ils doivent donc être lus en liaison avec les états financiers annuels du Groupe publiés au 31 décembre 2011. Le processus d'adoption dans l'Union Européenne peut créer des décalages temporaires à la date de clôture entre le Référentiel et les IFRS. Toutefois, en l'absence de décalage temporaire sur des textes concernant le Groupe au 30 juin 2012, il n'existe pour Imerys à cette date aucune différence entre le Référentiel et les IFRS. Les états financiers consolidés ont été arrêtés le 26 juillet 2012 par le Conseil d'Administration d'Imerys SA, société mère du Groupe.

Note 2 Changements de méthodes comptables

2.1 Changements obligatoires

Application anticipée

Imerys n'applique aucun texte par anticipation en 2012. En 2011, le Groupe avait appliqué par anticipation les amendements à IAS 1 sur la présentation des autres éléments du résultat global.

Application en date d'entrée en vigueur

Le texte suivant ne concerne pas les transactions, événements ou conditions existant dans le Groupe : Amendements à IFRS 7, Instruments financiers : informations à fournir - Transferts d'actifs financiers.

2.2 Changements volontaires

Imerys ne procède à aucun changement de méthode comptable volontaire en 2012. En 2011, le Groupe avait modifié sa méthode de comptabilisation des écarts actuariels des avantages du personnel postérieurs à l'emploi par l'option, dans le cadre de la norme actuelle, pour la comptabilisation immédiate de l'intégralité des écarts actuariels en capitaux propres sans reclassement ultérieur en résultat.

Note 3 Textes en vigueur après la date de clôture

Selon le dernier calendrier prévisionnel d'adoption des IFRS dans l'Union Européenne daté du 17 juillet 2012 publié par l'EFRAG (European Financial Reporting Advisory Group), Imerys appliquera les textes suivants après le 30 juin 2012.

3.1 Application en 2012

Les textes suivants, dont le processus d'adoption dans l'Union Européenne est en cours au 30 juin 2012, ne concernent pas les transactions, événements ou conditions existant dans le Groupe : Amendements à IAS 12, Impôts sur le résultat : Impôts différés - Recouvrement des actifs sous-jacents ; Amendements à IFRS 1, Première application des normes internationales d'information financière : Hyperinflation grave et suppression des dates d'application fermes pour les nouveaux adoptants.

3.2 Application en 2013

Amendements à IAS 19, Avantages du personnel. Ces amendements d'application rétrospective apporteront trois modifications principales à la comptabilisation des avantages du personnel postérieurs à l'emploi : comptabilisation immédiate de l'intégralité des écarts actuariels en capitaux propres sans reclassement ultérieur en résultat ; comptabilisation immédiate en résultat, lors de l'amendement d'un régime, de l'intégralité du coût des services passés ; et suppression de la notion de rendement attendu des actifs en résultat, remplacée par un rendement normatif dont le taux sera égal, quelle que soit la stratégie d'investissement, au taux d'actualisation de l'obligation, l'excédent du rendement réel sur ce rendement normatif étant immédiatement crédité en capitaux propres sans reclassement ultérieur en résultat. Imerys ne sera toutefois concerné que par les deux dernières modifications, l'intégralité des écarts actuariels des avantages du personnel postérieurs à l'emploi étant immédiatement comptabilisée en capitaux propres conformément au changement de méthode volontaire réalisé en 2011 ([note 2.2](#)). Compte tenu des informations pouvant être raisonnablement estimées, l'impact possible du changement de méthode comptable sur les capitaux propres consolidés du premier exercice comparatif est présenté ci-après. Les ajustements débiteurs sont présentés en négatif et les ajustements créditeurs en positif.

(en millions d'euros)	2012	01.01.2012
Compte de résultat	(9,2)	-
Charges de personnel	(1,7)	-
Frais d'administration des paiements aux bénéficiaires	(2,5)	-
Annulation de l'amortissement du coût des services passés	0,8	-
Autres produits financiers	(10,5)	-
Rendement des actifs des régimes à prestations définies	(10,5)	-
Impôts sur le résultat	3,0	-
Impôts différés sur résultat opérationnel courant et financier	3,0	-
Etat du résultat global	7,4	(2,3)
Excédent du rendement réel sur le rendement normatif des actifs	13,4	-
Frais de gestion des actifs du régime	(0,3)	-
Coût des services passés	(3,5)	(3,5)
Impôts sur le résultat	(2,2)	1,2
Etat de variation des capitaux propres	(1,8)	(2,3)

Compte tenu des informations pouvant être raisonnablement estimées, l'impact possible du changement de méthode comptable sur l'état de la situation financière du premier exercice comparatif est présenté ci-après. Les ajustements débiteurs sont présentés en négatif et les ajustements créditeurs en positif.

(en millions d'euros)	2012	01.01.2012
Impôts différés actif	(0,9)	(1,2)
Provisions pour avantages du personnel	2,7	3,5
Régimes de retraite	3,5	3,5
Etat de la situation financière	1,8	2,3

Par ailleurs, le processus d'adoption des textes suivants est en cours dans l'Union Européenne au 30 juin 2012.

IFRS 13, Evaluation de la juste valeur. Cette norme définit la juste valeur comme le prix de sortie d'un actif ou d'un passif et impose la méthodologie applicable à sa détermination ainsi que les informations à fournir ([notes 21.1 et 21.3](#)). IFRS 13 ne définit pas les circonstances dans lesquelles la juste valeur doit être utilisée, cette prescription demeurant du ressort des normes en vigueur.

Améliorations des IFRS (mai 2012). Ce projet continu apporte des amendements nécessaires aux textes existants.

IFRIC 20, Frais de découverte engagés pendant la phase de production d'une mine à ciel ouvert. Cette interprétation d'application prospective, dont le processus d'adoption dans l'Union Européenne est en cours au 30 juin 2012, clarifie les modalités de comptabilisation, d'évaluation et de présentation des actifs de découverte, c'est-à-dire des accès à un gisement à ciel ouvert créés par décapage de la partie superficielle du sol. Cette interprétation, qui confirme les méthodes antérieurement définies par la Direction Générale en l'absence de texte applicable ([note 16](#)), n'aura donc aucune incidence sur les états financiers du Groupe.

Enfin, les textes suivants, dont le processus d'adoption dans l'Union Européenne est en cours au 30 juin 2012, ne concernent pas les transactions, événements ou conditions existant dans le Groupe : Amendements à IFRS 1 Première application des Normes internationales d'information financière : Prêts gouvernementaux ; Amendements à IFRS 7 Informations à fournir : Compensation d'actifs financiers et de passifs financiers.

3.3 Application en 2014

Au 30 juin 2012, le processus d'adoption des normes suivantes est en cours dans l'Union Européenne.

IFRS 10, Etats financiers consolidés. Cette norme d'application rétrospective remplacera la norme IAS 27, Etats financiers consolidés et individuels et l'interprétation SIC 12, Consolidation - Entités ad hoc et confirmera le contrôle en tant que fondement du périmètre de consolidation, selon trois composantes : pouvoir, exposition à la variabilité des rendements et capacité à exercer ce pouvoir pour influencer sur ces rendements. Cette nouvelle norme n'aura pas d'incidence sur le périmètre de consolidation. IAS 27, révisée corrélativement à la publication de IFRS 10, ne traitera plus que des états financiers individuels et ne sera donc plus applicable dans le Groupe.

IFRS 11, Accords conjoints. Cette norme d'application rétrospective remplacera la norme IAS 31, Participation dans des coentreprises et l'interprétation SIC 13, Entités contrôlées conjointement - Apports non monétaires par des coentrepreneurs et supprimera l'option actuellement prévue par IAS 31 pour comptabiliser les activités sous contrôle conjoint soit selon la méthode de l'intégration proportionnelle, soit selon la méthode de la mise en équivalence. Dans la nouvelle norme, seule la méthode de la mise en équivalence sera autorisée. IAS 28 est révisée corrélativement à la publication de IFRS 11. Ces nouvelles règles n'auront aucune incidence chez Imerys où la méthode de l'intégration proportionnelle n'est pas utilisée.

IFRS 12, Informations à fournir sur les participations dans les autres entités. Cette norme est destinée à améliorer l'information fournie sur les entités sur lesquelles le Groupe exerce un contrôle, un contrôle conjoint ou une influence notable.

Enfin, le texte suivant, dont le processus d'adoption dans l'Union Européenne est en cours au 30 juin 2012, ne concerne pas les transactions, événements ou conditions existant dans le Groupe : Amendements à IAS 32 : Compensation d'actifs financiers et de passifs financiers.

3.4 Application en 2015

Au 30 juin 2012, le processus d'adoption de la norme suivante est en cours dans l'Union Européenne.

IFRS 9 (phase 1), Instruments financiers : classement et évaluation. Au 26 juillet 2012, date d'arrêté des états financiers par le Conseil d'Administration, l'EFRAG n'a communiqué aucune date d'adoption indicative pour ce texte. Pour sa part l'IASB a requis dans l'amendement à IFRS 9 décrit ci-après une application obligatoire au 1^{er} janvier 2015. Imerys appliquera donc ce texte au plus tard à cette date, sous réserve de son adoption préalable dans l'Union Européenne. Sous cette même réserve, le Groupe pourrait décider de l'appliquer par anticipation avant le 1^{er} janvier 2015. Ce texte constitue la première étape d'une réforme destinée à simplifier la norme IAS 39. Ce premier amendement réduit le nombre de catégories d'instruments financiers en mettant l'accent sur les deux bases d'évaluation que sont la juste valeur et le coût amorti. Cet amendement modifiera le classement des informations présentées dans les [notes 9, 10, 19 et 21.1](#) sans affecter les règles de comptabilisation et d'évaluation des instruments financiers. Ces règles seront toutefois modifiées dans le cadre d'un projet d'amendements en cours au 30 juin 2012 : pertes de valeurs des actifs financiers évalués au coût amorti (phase 2) et comptabilité de couverture (phase 3).

Amendements à IFRS 7, Instruments financiers : informations à fournir. Ces amendements précisent notamment les informations permettant de comprendre le passage, à la date d'adoption de la norme IFRS 9, entre les anciennes et nouvelles catégories d'instruments financiers et les anciennes et nouvelles règles d'évaluation des instruments financiers détenus à cette date.

Amendements à IFRS 9, Instruments financiers. Ces amendements prévoient notamment que les entités qui adopteront IFRS 9 au 1^{er} janvier 2015 n'auront pas à retraiter d'exercice comparatif. A cette date, le passage entre les anciennes et nouvelles catégories d'instruments financiers sera expliqué, au titre des amendements à IFRS 7, par des informations fournies en annexe et l'écart, entre les anciennes et nouvelles évaluations des instruments financiers détenus à cette date, sera comptabilisé en ajustement des capitaux propres consolidés au 1^{er} janvier 2015.

■ NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

Note 4 Produits des activités ordinaires

(en millions d'euros)	30.06.2012	30.06.2011	2011
Ventes de biens	1 730,0	1 588,5	3 211,3
Prestations de services	256,2	218,8	463,5
Total	1 986,2	1 807,3	3 674,8

Les produits des activités ordinaires s'élèvent à 1 986,2 millions d'euros au premier semestre 2012 (1 807,3 millions d'euros au premier semestre 2011 et 3 674,8 millions d'euros en 2011), soit une augmentation de + 9,9 % (+ 11,4 % au premier semestre 2011 et + 9,8 % en 2011), comprenant un effet positif des variations des monnaies étrangères de + 48,5 millions d'euros (- 27,5 millions d'euros au premier semestre 2011 et - 67,1 millions d'euros en 2011) et un impact périmètre positif de + 156,8 millions d'euros (+ 14,5 millions d'euros au premier semestre 2011 et + 125,0 millions d'euros en 2011). A périmètre et change comparables, ils diminuent de - 1,5 % (+ 12,2 % au premier semestre 2011 et + 8,1 % en 2011).

Note 5 Matières premières et achats consommés

(en millions d'euros)	30.06.2012	30.06.2011	2011
Matières premières	(329,5)	(305,5)	(607,7)
Energie	(206,2)	(183,9)	(364,9)
Produits chimiques	(41,8)	(38,3)	(77,1)
Autres matières premières	(94,8)	(87,7)	(177,7)
Marchandises	(55,9)	(64,5)	(124,1)
Variation de stocks	24,8	34,2	49,7
Production immobilisée	5,8	3,5	7,3
Total	(697,6)	(642,2)	(1 294,5)

Note 6 Charges externes

(en millions d'euros)	30.06.2012	30.06.2011	2011
Transports	(235,3)	(207,3)	(424,4)
Locations simples	(31,2)	(27,1)	(57,0)
Sous-traitance	(60,1)	(57,4)	(125,5)
Maintenance et réparation	(54,0)	(45,8)	(96,1)
Honoraires	(36,0)	(28,8)	(57,5)
Autres charges externes	(97,2)	(85,1)	(180,4)
Total	(513,8)	(451,5)	(940,9)

Note 7 Charges de personnel

(en millions d'euros)	30.06.2012	30.06.2011	2011
Salaires et traitements	(285,3)	(245,9)	(511,0)
Charges sociales	(68,4)	(55,6)	(114,4)
Variation nette des provisions des régimes à prestations définies	7,4	5,8	14,7
Cotisations aux régimes à prestations définies	(16,8)	(13,1)	(30,2)
Cotisations aux régimes à cotisations définies	(11,6)	(10,0)	(19,9)
Intéressement et participation	(11,2)	(10,5)	(24,0)
Autres avantages du personnel	(6,0)	(4,8)	(10,3)
Total	(391,9)	(334,1)	(695,1)

Note 8 Autres produits et charges opérationnels

(en millions d'euros)	30.06.2012	30.06.2011	2011
Résultat des prises ou pertes de contrôle	(3,4)	5,8	7,8
Coûts de transaction	(4,0)	(0,9)	(6,8)
Variations de juste valeur liées aux prises ou pertes de contrôle	-	(2,0)	(1,0)
Profits résultant des acquisitions à des conditions avantageuses	-	-	9,2
Changements d'estimation de la rémunération conditionnelle du vendeur	0,7	-	(0,5)
Résultat de cession des activités consolidées	(0,1)	8,7	6,9
Autres éléments non récurrents	(8,5)	(7,9)	(30,9)
Pertes de valeur du goodwill	(1,1)	(1,2)	(0,7)
Pertes de valeur d'actifs liées aux restructurations	1,8	-	(18,6)
Résultat des cessions non récurrentes d'actifs	-	-	(0,5)
Charges de restructuration décaissées	(8,2)	(7,9)	(12,5)
Variation des provisions	(1,0)	1,2	3,1
Quote-part des résultats nets des entreprises associées hors de l'activité récurrente	-	-	(1,7)
Autres produits et charges opérationnels bruts	(11,9)	(2,1)	(23,1)
Produits	7,9	32,3	57,8
Charges	(19,8)	(34,4)	(80,9)
Impôts sur le résultat	8,2	-	2,0
Autres produits et charges opérationnels nets, part du Groupe	(3,7)	(2,1)	(21,1)

Autres produits et charges opérationnels 2012

Les "Autres produits et charges opérationnels bruts" s'élèvent à - 11,9 millions d'euros : - 3,5 millions dans la branche Minéraux pour Céramiques, Réfractaires, Abrasifs & Fonderie (dont notamment - 1,2 million d'euros de charges de restructuration décaissées) ; - 2,7 millions d'euros dans la branche Minéraux de Performance & Filtration (dont notamment - 5,2 millions d'euros de charges de restructuration décaissées) ; - 0,2 million d'euros dans la branche Pigments pour Papier & Emballage (dont notamment - 1,4 million d'euros de charges de restructuration décaissées) ; - 3,7 millions d'euros dans la branche Matériaux & Monolithiques (dont notamment - 1,5 million d'euros de charges de restructuration décaissées) ; et - 1,8 million d'euros dans les holdings (dont notamment - 3,6 millions d'euros de coûts de transaction sur acquisitions d'activités). Après + 8,2 millions d'impôts sur le résultat (dont notamment + 5,1 millions d'euros d'extinction de risques sur l'impôt sur le résultat), les "Autres produits et charges opérationnels nets, part du Groupe" 2012 s'élèvent à - 3,7 millions d'euros, dont + 0,7 million d'euros sans incidence en trésorerie et - 4,4 millions d'euros en trésorerie.

Autres produits et charges opérationnels 2011

Les "Autres produits et charges opérationnels bruts" s'élevaient à - 23,1 millions d'euros : - 13,7 millions dans la branche Minéraux pour Céramiques, Réfractaires, Abrasifs & Fonderie (dont notamment - 8,4 millions d'euros de dépréciations d'actifs et provisions environnementales) ; - 7,0 millions d'euros dans la branche Pigments pour Papier & Emballage (dont notamment + 9,1 millions d'euros au titre de la finalisation de la comptabilité d'acquisition de PPSA et - 13,8 millions d'euros au titre de dépréciations d'actifs et provisions pour restructuration) ; - 5,2 millions d'euros dans la branche Matériaux & Monolithiques (dont notamment - 4,7 millions d'euros de dépréciations d'actifs et provisions pour restructuration) ; et + 2,8 millions d'euros dans les holdings (dont notamment + 7,5 millions d'euros correspondant à l'extinction d'un engagement de rachat d'intérêts sans contrôle et - 5,9 millions d'euros de coûts de transaction sur acquisitions d'activités). Ces derniers étaient principalement liés à l'acquisition du groupe Luzenac ([note 14](#)). Les "Autres produits et charges opérationnels nets, part du Groupe" 2011 s'élevaient à - 21,1 millions d'euros après impôts sur le résultat, dont - 35,5 millions d'euros sans incidence en trésorerie et + 14,4 millions d'euros en trésorerie.

Note 9 Instruments financiers

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

Les dérivés de couverture sont présentés séparément car le caractère dérogatoire de la comptabilité de couverture exclut tout rattachement à l'une des catégories ci-dessus. Les [notes 9, 10, 19 et 21.1](#) présentent des informations sur les instruments financiers selon ces catégories. La logique de classement des instruments financiers à l'actif ([note 19](#)) et au passif ([note 21.1](#)) s'applique de manière transversale à leurs variations en résultat ([notes 9 et 10](#)). Par exemple, les "Produits des activités ordinaires" sont rattachés au "Coût amorti" car leurs contreparties en "Créances clients" ou "Trésorerie et équivalents de trésorerie" relèvent de cette catégorie à l'actif. Par ailleurs, afin de permettre le rapprochement entre l'information présentée et les états financiers, ces notes comportent une colonne "Hors IAS 39" qui contient les éléments suivants :

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

Les tableaux ci-après présentent les produits et charges avant impôts sur le résultat comptabilisés en résultat et en capitaux propres par catégories d'instruments financiers. Les soldes des "Autres produits financiers" et "Autres charges financières" sont analysés dans la [note 10](#).

Au 30 juin 2012

(en millions d'euros)	Actifs financiers disponibles à la vente	Juste valeur par le résultat		Prêts et créances	Passifs financiers au coût amorti	Dérivés de couverture		Hors IAS 39	Total
		Non dérivés	Dérivés hors couverture			Juste valeur	Flux de trésorerie		
Résultat opérationnel									
Produits des activités ordinaires	-	-	-	1 990,1	-	-	(3,9)	-	1 986,2
Matières premières et achats consommés	-	-	-	-	(724,9)	-	(3,2)	30,5	(697,6)
Charges externes	-	-	-	-	(513,8)	-	-	-	(513,8)
Impôts et taxes	-	-	-	-	(26,5)	-	-	-	(26,5)
Autres produits et charges courants	-	-	-	26,2	(25,9)	-	0,7	15,3	16,3
Résultat des prises ou pertes de contrôle	-	-	-	-	(3,2)	-	-	(0,2)	(3,4)
Résultat financier									
Résultat des placements	-	1,4	-	-	-	-	-	-	1,4
Charge d'endettement financier brut	-	-	(0,4)	-	(30,2)	-	-	-	(30,6)
Autres produits financiers	0,2	-	3,0	14,8	25,5	1,3	-	25,8	70,6
Autres charges financières	(0,2)	-	(1,3)	(0,2)	(45,2)	(1,3)	(0,2)	(27,0)	(75,4)
Capitaux propres									
Comptabilisation en capitaux propres	-	-	-	-	-	-	0,1	-	0,1
Reclassement en résultat	-	-	-	-	-	-	7,4	-	7,4
Total instruments financiers	0,0	1,4	1,3	2 030,9	(1 344,2)	0,0	0,9	-	-
dont pertes de valeur en résultat		-	-	-	-	-	-	-	-
dont reprises de pertes de valeur en résultat	-	-	-	-	-	-	-	-	

Les colonnes "Dérivés de couverture / Juste valeur" et "Dérivés de couverture / Flux de trésorerie" du tableau ci-dessus s'analysent de la manière suivante :

(en millions d'euros)	Juste valeur			Total	Flux de trésorerie		Total
	Variation de juste valeur des éléments couverts	Partie efficace des couvertures	Partie inefficace des couvertures		Partie efficace des couvertures	Partie inefficace des couvertures	
Résultat opérationnel							
Produits des activités ordinaires	-	-	-	0,0	(3,9)	-	(3,9)
Matières premières et achats consommés	-	-	-	0,0	(3,2)	-	(3,2)
Autres produits et charges courants	-	-	-	0,0	(0,3)	1,0	0,7
Résultat financier							
Charge d'endettement financier brut	-	-	-	0,0	-	-	0,0
Autres produits financiers	-	1,3	-	1,3	-	-	0,0
Autres charges financières	(1,3)	-	-	(1,3)	-	(0,2)	(0,2)
Résultat	(1,3)	1,3	0,0	0,0	(7,4)	0,8	(6,6)
Capitaux propres							
Comptabilisation en capitaux propres	-	-	-	-	0,1	-	0,1
Reclassement en résultat	-	-	-	-	7,4	-	7,4
Total instruments financiers	-	-	-	0,0	-	-	0,9

Au 30 juin 2011

(en millions d'euros)	Actifs financiers disponibles à la vente	Juste valeur par le résultat		Prêts et créances	Passifs financiers au coût amorti	Dérivés de couverture			Total
		Non dérivés	Dérivés hors couverture			Juste valeur	Flux de trésorerie	Hors IAS 39	
Résultat opérationnel									
Produits des activités ordinaires	-	-	-	1 803,7	-	-	3,6	-	1 807,3
Matières premières et achats consommés	-	-	-	-	(684,6)	-	3,7	38,7	(642,2)
Charges externes	-	-	-	-	(451,5)	-	-	-	(451,5)
Impôts et taxes	-	-	-	-	(23,1)	-	-	-	(23,1)
Autres produits et charges courants	-	-	-	24,7	(28,9)	-	1,7	(2,6)	(5,1)
Résultat des prises ou pertes de contrôle	(1,2)	-	-	-	(0,8)	-	-	7,8	5,8
Résultat financier									
Résultat des placements	-	1,2	-	-	-	-	-	-	1,2
Charge d'endettement financier brut	-	-	(0,6)	-	(29,0)	(0,5)	-	-	(30,1)
Autres produits financiers	0,1	-	1,9	1,6	64,4	5,1	-	25,4	98,5
Autres charges financières	-	-	-	(0,1)	(68,7)	(5,0)	-	(26,1)	(99,9)
Capitaux propres									
Comptabilisation en capitaux propres	-	-	-	-	-	-	10,2	-	10,2
Reclassement en résultat	-	-	-	-	-	-	(7,2)	-	(7,2)
Total instruments financiers	(1,1)	1,2	1,3	1 829,9	(1 222,2)	(0,4)	12,0	-	-
dont pertes de valeur en résultat	-	-	-	(2,5)	-	-	-	(3,6)	-
dont reprises de pertes de valeur en résultat	-	-	-	4,0	-	-	-	3,0	-

Les colonnes "Dérivés de couverture / Juste valeur" et "Dérivés de couverture / Flux de trésorerie" du tableau ci-dessus s'analysent de la manière suivante :

	Juste valeur				Flux de trésorerie		
	Variation de juste valeur des éléments couverts	Partie efficace des couvertures	Partie inefficace des couvertures		Partie efficace des couvertures	Partie inefficace des couvertures	
(en millions d'euros)				Total			Total
Résultat opérationnel							
Produits des activités ordinaires	-	-	-	-	3,6	-	3,6
Matières premières et achats consommés	-	-	-	-	3,7	-	3,7
Autres produits et charges courants	-	-	-	-	(0,1)	1,8	1,7
Résultat financier							
Charge d'endettement financier brut	-	(0,5)	-	(0,5)	-	-	0,0
Autres produits financiers	5,1	-	-	5,1	-	-	0,0
Autres charges financières	-	(5,0)	-	(5,0)	-	-	0,0
Résultat	5,1	(5,5)	0,0	(0,4)	7,2	1,8	9,0
Capitaux propres							
Comptabilisation en capitaux propres	-	-	-	-	10,2	-	10,2
Reclassement en résultat	-	-	-	-	(7,2)	-	(7,2)
Total instruments financiers	-	-	-	(0,4)	-	-	12,0

Au 31 décembre 2011

(en millions d'euros)	Actifs financiers disponibles à la vente	Juste valeur par le résultat		Prêts et créances	Passifs financiers au coût amorti	Dérivés de couverture		Hors IAS 39	Total
		Non dérivés	Dérivés hors couverture			Juste valeur	Flux de trésorerie		
Résultat opérationnel									
Produits des activités ordinaires	-	-	-	3 667,7	-	-	7,1	-	3 674,8
Matières premières et achats consommés	-	-	-	-	(1 358,9)	-	5,3	59,1	(1 294,5)
Charges externes	-	-	-	-	(940,9)	-	-	-	(940,9)
Autres produits et charges courants	-	-	-	47,6	(51,2)	-	0,2	(8,2)	(11,6)
Résultat financier									
Résultat des placements	-	3,0	-	-	-	-	-	-	3,0
Charge d'endettement financier brut	-	-	(0,3)	-	(58,7)	-	(0,1)	-	(59,1)
Autres produits financiers	0,3	-	3,5	3,5	108,5	12,2	-	50,7	178,7
Autres charges financières	(0,1)	-	(1,0)	(0,3)	(112,2)	(12,2)	-	(54,0)	(179,8)
Capitaux propres									
Comptabilisation en capitaux propres	-	-	-	-	-	-	(12,6)	-	(12,6)
Reclassement en résultat	-	-	-	-	-	-	(11,1)	-	(11,1)
Total instruments financiers	0,2	3,0	2,2	3 718,5	(2 413,4)	0,0	(11,2)	-	-
dont pertes de valeur en résultat	(0,1)	-	-	(5,8)	-	-	-	(10,5)	-
dont reprises de pertes de valeur en résultat	-	-	-	9,1	-	-	-	10,1	-

Les colonnes "Dérivés de couverture / Juste valeur" et "Dérivés de couverture / Flux de trésorerie" du tableau ci-dessus s'analysent de la manière suivante :

(en millions d'euros)	Juste valeur			Total	Flux de trésorerie		Total
	Variation de juste valeur des éléments couverts	Partie efficace des couvertures	Partie inefficace des couvertures		Partie efficace des couvertures	Partie inefficace des couvertures	
Résultat opérationnel							
Produits des activités ordinaires	-	-	-	-	7,1	-	7,1
Matières premières et achats consommés	-	-	-	-	5,3	-	5,3
Autres produits et charges courants	-	-	-	-	(1,2)	1,4	0,2
Résultat financier							
Charge d'endettement financier brut	-	-	-	-	(0,1)	-	(0,1)
Autres produits financiers	12,2	-	-	12,2	-	-	0,0
Autres charges financières	-	(12,2)	-	(12,2)	-	-	0,0
Résultat	12,2	(12,2)	0,0	0,0	11,1	1,4	12,5
Capitaux propres							
Comptabilisation en capitaux propres	-	-	-	-	(12,6)	-	(12,6)
Reclassement en résultat	-	-	-	-	(11,1)	-	(11,1)
Total instruments financiers	-	-	-	0,0	-	-	(11,2)

Note 10 Résultat financier

Le tableau ci-après analyse le résultat financier par catégories d'instruments financiers. Une description des catégories d'instruments financiers figure à la [note 9](#).

Au 30 juin 2012

(en millions d'euros)	Actifs financiers disponibles à la vente	Juste valeur par le résultat		Prêts et créances	Passifs financiers au coût amorti	Dérivés de couverture		Hors IAS 39	Total
		Non dérivés	Dérivés hors couverture			Juste valeur	Flux de trésorerie		
Charge d'endettement financier net	0,0	1,4	(0,4)	0,0	(30,2)	0,0	0,0	0,0	(29,2)
Résultat des placements	-	1,4	-	-	-	-	-	-	1,4
Charge d'endettement financier brut	-	-	(0,4)	-	(30,2)	-	-	-	(30,6)
Autres produits et charges financiers	0,0	0,0	1,7	14,6	(19,7)	0,0	(0,2)	(1,2)	(4,8)
Différences nettes de change	-	-	-	-	(4,9)	-	-	(0,2)	(5,1)
Charges et produits sur instruments dérivés	-	-	1,7	-	-	-	(0,1)	-	1,6
Rendement attendu des actifs des régimes à prestations définies	-	-	-	-	-	-	-	25,8	25,8
Désactualisation des provisions des régimes à prestations définies	-	-	-	-	-	-	-	(25,2)	(25,2)
Désactualisation des autres provisions	-	-	-	-	-	-	-	(1,6)	(1,6)
Autres produits et charges financiers	-	-	-	14,6	(14,8)	-	(0,1)	-	(0,3)
Résultat financier	0,0	1,4	1,3	14,6	(49,9)	0,0	(0,2)	(1,2)	(34,0)
Produits	0,2	1,4	(1,3)	14,8	29,8	1,3	-	25,8	72,0
Charges	(0,2)	-	2,6	(0,2)	(79,7)	(1,3)	(0,2)	(27,0)	(106,0)

Au 30 juin 2011

(en millions d'euros)	Actifs financiers disponibles à la vente	Juste valeur par le résultat		Prêts et créances	Passifs financiers au coût amorti	Dérivés de couverture		Hors IAS 39	Total
		Non dérivés	Dérivés hors couverture			Juste valeur	Flux de trésorerie		
Charge d'endettement financier net	0,0	1,2	(0,6)	0,0	(29,0)	(0,5)	0,0	0,0	(28,9)
Résultat des placements	-	1,2	-	-	-	-	-	-	1,2
Charge d'endettement financier brut	-	-	(0,6)	-	(29,0)	(0,5)	-	-	(30,1)
Autres produits et charges financiers	0,1	0,0	1,9	1,5	(4,3)	0,1	0,0	(0,7)	(1,4)
Dividendes	0,1	-	-	-	-	-	-	-	0,1
Différences nettes de change	-	-	-	-	(2,6)	-	-	0,3	(2,3)
Charges et produits sur instruments dérivés	-	-	1,9	-	-	0,1	-	-	2,0
Rendement attendu des actifs des régimes à prestations définies	-	-	-	-	-	-	-	25,1	25,1
Désactualisation des provisions des régimes à prestations définies	-	-	-	-	-	-	-	(24,8)	(24,8)
Désactualisation des autres provisions	-	-	-	-	-	-	-	(1,3)	(1,3)
Autres produits et charges financiers	-	-	-	1,5	(1,7)	-	-	-	(0,2)
Résultat financier	0,1	1,2	1,3	1,5	(33,3)	(0,4)	0,0	(0,7)	(30,3)
Produits	0,1	1,2	1,9	1,6	64,4	5,1	-	25,4	99,7
Charges	-	-	(0,6)	(0,1)	(97,6)	(5,5)	-	(26,2)	(130,0)

Au 31 décembre 2011

(en millions d'euros)	Actifs financiers disponibles à la vente	Juste valeur par le résultat		Prêts et créances	Passifs financiers au coût amorti	Dérivés de couverture		Hors IAS 39	Total
		Non dérivés	Dérivés hors couverture			Juste valeur	Flux de trésorerie		
Charge d'endettement financier net	0,0	3,0	(0,3)	0,0	(58,7)	0,0	(0,1)	0,0	(56,1)
Résultat des placements	-	3,0	-	-	-	-	-	-	3,0
Charge d'endettement financier brut	-	-	(0,3)	-	(58,7)	-	(0,1)	-	(59,1)
Autres produits et charges financiers	0,2	0,0	2,5	3,2	(3,7)	0,0	0,0	(3,3)	(1,1)
Dividendes	0,2	-	-	-	-	-	-	-	0,2
Différences nettes de change	-	-	-	-	(0,3)	-	-	(0,3)	(0,6)
Charges et produits sur instruments dérivés	-	-	2,5	-	-	-	-	-	2,5
Rendement attendu des actifs des régimes à prestations définies	-	-	-	-	-	-	-	50,7	50,7
Désactualisation des provisions des régimes à prestations définies	-	-	-	-	-	-	-	(50,6)	(50,6)
Désactualisation des autres provisions	-	-	-	-	-	-	-	(3,1)	(3,1)
Autres produits et charges financiers	-	-	-	3,2	(3,4)	-	-	-	(0,2)
Résultat financier	0,2	3,0	2,2	3,2	(62,4)	0,0	(0,1)	(3,3)	(57,2)
Produits	0,3	3,0	3,5	3,5	108,5	12,2	-	50,7	181,7
Charges	(0,1)	-	(1,3)	(0,3)	(170,9)	(12,2)	(0,1)	(54,0)	(238,9)

Note 11 Impôts sur le résultat

Impôts sur le résultat comptabilisés dans le résultat net

(en millions d'euros)	30.06.2012	30.06.2011	2011
Impôts exigibles et différés			
Impôts exigibles	(54,6)	(61,7)	(102,6)
Impôts exigibles de l'exercice	(58,0)	(58,6)	(96,0)
Ajustements d'impôts sur exercices antérieurs	3,4	(3,1)	(6,6)
Impôts différés	(2,3)	(2,2)	(18,6)
Impôts différés liés aux variations des différences temporelles	(2,1)	(2,1)	(18,4)
Impôts différés liés aux variations de taux d'imposition	(0,2)	(0,1)	(0,2)
Total	(56,9)	(63,9)	(121,2)
Impôts par niveau de résultat			
Impôts sur résultat opérationnel courant et financier	(65,1)	(63,9)	(123,2)
Impôts exigibles sur résultat opérationnel courant et financier	(62,5)	(61,7)	(105,0)
Impôts différés sur résultat opérationnel courant et financier	(2,6)	(2,2)	(18,2)
Impôts sur autres produits et charges opérationnels	8,2	0,0	2,0
Impôts exigibles sur autres produits et charges opérationnels	7,9	-	2,4
Impôts différés sur autres produits et charges opérationnels	0,3	-	(0,4)
Total	(56,9)	(63,9)	(121,2)

Impôts sur le résultat comptabilisés en capitaux propres

(en millions d'euros)	30.06.2012	30.06.2011	2011
Différences actuarielles et plafonnements des avantages du personnel postérieurs à l'emploi	18,0	(8,3)	12,4
Couvertures de flux de trésorerie	(2,5)	(1,0)	8,0
Impôts sur le résultat comptabilisés en capitaux propres	-	(3,5)	4,2
Impôts sur le résultat reclassés en résultat	(2,5)	2,5	3,8
Réserve de conversion	3,2	(2,2)	13,6
Impôts sur le résultat comptabilisés en capitaux propres	3,9	(2,2)	13,5
Impôts sur le résultat reclassés en résultat	(0,7)	-	0,1
Total	18,7	(11,5)	34,0

Impôts sur le résultat payés

Le montant des impôts sur le résultat payés au premier semestre 2012 s'élève à 26,1 millions d'euros (58,2 millions d'euros au premier semestre 2011 et 122,5 millions d'euros en 2011).

Preuve d'impôt hors éléments non récurrents

	30.06.2012	30.06.2011	2011
Taux d'impôt légal en France ⁽¹⁾	36,1 %	34,4 %	36,1 %
Effet des différences de taux dans les pays d'implantation	(8,9) %	(6,3) %	(8,0) %
Impact des différences permanentes et incitations fiscales	(1,3) %	(1,0) %	(2,5) %
Impact des pertes fiscales non activées utilisées	(0,4) %	(2,1) %	(1,0) %
Autres impôts à taux et bases différents et impact des changements de taux sur impôts différés	1,2 %	1,3 %	1,7 %
Autres (crédits d'impôts, pertes fiscales créées et non activées, redressements et provisions fiscales, ajustements sur exercices antérieurs)	1,3 %	2,4 %	2,4 %
Taux effectif d'impôt sur résultat opérationnel courant et financier ⁽²⁾	28,0 %	28,7 %	28,7 %

(1) Y compris, au 30 juin 2012 et au 31 décembre 2011, contribution sociale et contribution additionnelle temporaire de 5,0 % (loi de finance rectificative pour 2011).

(2) 28,0 % = 65,1 millions d'euros (impôts sur le résultat opérationnel courant) / [266,2 millions d'euros (résultat opérationnel courant) - 34,0 millions d'euros (résultat financier)].

Preuve d'impôt avec éléments non récurrents

	30.06.2012	30.06.2011	2011
Taux d'impôt légal en France ⁽¹⁾	36,1 %	34,4 %	36,1 %
Effet des différences de taux dans les pays d'implantation	(9,0) %	(6,3) %	(8,0) %
Impact des différences permanentes et incitations fiscales	(2,1) %	(1,4) %	(2,4) %
Impact des pertes fiscales non activées utilisées	(0,4) %	(2,2) %	(1,1) %
Autres impôts à taux et bases différents et impact des changements de taux sur impôts différés	1,4 %	1,6 %	1,9 %
Autres (crédits d'impôts, pertes fiscales créées et non activées, redressements et provisions fiscales, ajustements sur exercices antérieurs)	(0,2) %	2,9 %	3,3 %
Taux effectif d'impôt sur résultat opérationnel et financier	25,8 %	29,0 %	29,8 %

1) Y compris, au 30 juin 2012 et au 31 décembre 2011, contribution sociale et contribution additionnelle temporaire de 5,0 % (loi de finance rectificative pour 2011).

Note 12 Résultat net, part du Groupe

(en millions d'euros)	30.06.2012	30.06.2011	2011
Résultat opérationnel courant	266,2	252,9	487,0
Résultat financier	(34,0)	(30,3)	(57,2)
Impôts sur résultat opérationnel courant	(65,1)	(63,9)	(123,2)
Intérêts sans contrôle	(1,5)	(1,7)	(3,5)
Résultat courant net, part du Groupe	165,6	157,0	303,1
Autres produits et charges opérationnels bruts	(11,9)	(2,1)	(23,1)
Impôts sur résultat	8,2	-	2,0
Résultat net, part du Groupe	161,9	154,9	282,0

Note 13 Résultat par action

(en millions d'euros)	30.06.2012	30.06.2011	2011
Numérateur			
Résultat net, part du Groupe	161,9	154,9	282,0
Résultat courant net, part du Groupe	165,6	157,0	303,1
Dénominateur			
Nombre moyen pondéré d'actions entrant dans le calcul du résultat de base par action	75 127 597	75 375 300	75 272 854
Incidence de la conversion des options de souscription d'actions	719 504	926 638	722 239
Nombre moyen pondéré d'actions entrant dans le calcul du résultat dilué par action	75 847 101	76 301 937	75 995 093
Résultat de base par action, part du Groupe (en euros)			
Résultat net de base par action	2,16	2,05	3,75
Résultat courant net de base par action	2,20	2,08	4,03
Résultat dilué par action, part du Groupe (en euros)			
Résultat net dilué par action	2,13	2,03	3,71
Résultat courant net dilué par action	2,18	2,06	3,99

Le nombre d'actions ordinaires potentielles considéré dans le calcul du résultat dilué par action exclut les options de souscription d'actions hors de la monnaie, c'est-à-dire celles dont le prix d'exercice augmenté de la juste valeur des services à rendre est supérieur au cours moyen annuel de l'action Imerys (41,76 € au premier semestre 2012). Les options potentiellement dilutives des plans de mai 2004 à avril 2008 ainsi que ceux d'avril 2010 à avril 2012 sont ainsi exclues du calcul du résultat dilué par action au 30 juin 2012. Aucune opération significative n'a affecté le nombre d'actions ordinaires et d'actions ordinaires potentielles entre le 30 juin 2012 et le 26 juillet 2012, date d'autorisation de publication des états financiers par le Conseil d'Administration.

■ NOTES SUR L'ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

Note 14 Goodwill

(en millions d'euros)	30.06.2012	30.06.2011	2011
Valeur comptable à l'ouverture	1 019,7	950,4	950,4
Valeur brute	1 021,0	956,3	956,3
Pertes de valeur	(1,3)	(5,9)	(5,9)
Entrées de périmètre	10,0	-	75,1
Sorties de périmètre	-	-	(1,6)
Pertes de valeur	(1,1)	(1,2)	(0,7)
Différences de change	10,6	(32,6)	(3,5)
Valeur comptable à la clôture	1 039,2	916,6	1 019,7
Valeur brute	1 041,5	922,4	1 021,0
Pertes de valeur	(2,3)	(5,8)	(1,3)

Le goodwill comptabilisé lors des acquisitions représente principalement les perspectives de développement des activités acquises au sein d'Imerys. Le 1^{er} août 2011, Imerys a acquis 100,00 % du groupe Luzenac, leader mondial de la transformation du talc. Cette acquisition a été réglée en trésorerie au groupe Rio Tinto pour un montant de 220,0 millions d'euros. La comptabilité d'acquisition n'a pas évolué de manière significative depuis le 31 décembre 2011. Après évaluation à la juste valeur des réserves minières, des immobilisations corporelles et des principales provisions, le goodwill provisoire s'élève ainsi à 72,7 millions d'euros au 30 juin 2012. En outre, Imerys a acquis le 24 mai 2012 100,00 % des droits de vote de la société brésilienne Itatex qui conçoit et commercialise des spécialités à base de kaolins et argiles pour peintures, polymères et caoutchoucs. Cette acquisition, réglée en trésorerie pour un montant de 9,7 millions d'euros génère un goodwill provisoire de 10,2 millions d'euros.

Note 15 Immobilisations incorporelles

(en millions d'euros)	Logiciels	Marques, brevets et licences	Droits miniers et droits d'usage	Autres	Total
Valeur comptable au 1^{er} janvier 2011	5,2	3,5	16,9	9,0	34,6
Valeur brute	55,4	13,5	20,8	33,7	123,4
Amortissement et pertes de valeur	(50,2)	(10,0)	(3,9)	(24,7)	(88,8)
Entrées de périmètre	0,7	-	-	2,1	2,8
Acquisitions	1,6	0,4	0,1	5,6	7,7
Dotations aux amortissements	(3,0)	(0,4)	(0,6)	(1,2)	(5,2)
Reclassements et autres	0,4	0,3	(0,1)	(1,0)	(0,4)
Différences de change	-	(0,1)	(1,9)	0,2	(1,8)
Valeur comptable au 1^{er} janvier 2012	4,9	3,7	14,4	14,7	37,7
Valeur brute	62,4	14,1	15,8	41,0	133,3
Amortissement et pertes de valeur	(57,5)	(10,4)	(1,4)	(26,3)	(95,6)
Entrées de périmètre	-	3,1	-	(2,2)	0,9
Acquisitions	1,0	0,1	0,1	3,7	4,9
Dotations aux amortissements	(1,1)	(1,0)	(0,2)	(0,4)	(2,7)
Pertes de valeur	-	(0,1)	-	-	(0,1)
Reclassements et autres	1,3	-	(0,1)	(0,1)	1,1
Différences de change	-	0,1	0,8	0,2	1,1
Valeur comptable au 30 juin 2012	6,1	5,9	15,0	15,9	42,9
Valeur brute	61,2	16,6	16,5	40,9	135,2
Amortissement et pertes de valeur	(55,1)	(10,7)	(1,5)	(25,0)	(92,3)

Note 16 Immobilisations corporelles

(en millions d'euros)	Actifs miniers	Terrains et constructions	Installations techniques et matériel	Acomptes et immobilisations en cours	Autres	Total
Valeur comptable au 1^{er} janvier 2011	453,5	285,1	894,5	69,9	38,1	1 741,1
Valeur brute	655,9	497,9	2 845,5	71,1	183,1	4 253,5
Amortissement et pertes de valeur	(202,4)	(212,8)	(1 951,0)	(1,2)	(145,0)	(2 512,4)
Entrées de périmètre	42,5	25,2	96,6	3,4	10,2	177,9
Acquisitions	43,3	4,2	43,1	117,6	7,2	215,4
Cessions	(0,2)	(1,8)	(2,0)	(0,5)	(0,6)	(5,1)
Dotations aux amortissements	(36,4)	(14,4)	(135,3)	(0,7)	(11,2)	(198,0)
Pertes de valeur	-	-	(18,6)	-	-	(18,6)
Reclassements et autres	2,5	0,4	48,2	(66,1)	(1,7)	(16,7)
Différences de change	(2,3)	(2,8)	(7,1)	3,1	0,1	(9,0)
Valeur comptable au 1^{er} janvier 2012	502,9	295,9	919,4	126,7	42,1	1 887,0
Valeur brute	725,2	543,2	3 156,9	128,7	219,9	4 773,9
Amortissement et pertes de valeur	(222,3)	(247,3)	(2 237,5)	(2,0)	(177,8)	(2 886,9)
Entrées de périmètre	-	2,3	(3,6)	0,4	9,1	8,2
Acquisitions	19,4	0,5	9,8	60,0	3,1	92,8
Cessions	-	(1,8)	0,3	-	(0,6)	(2,1)
Dotations aux amortissements	(22,1)	(6,9)	(72,8)	-	(6,7)	(108,5)
Pertes de valeur	-	(0,1)	1,8	-	(0,1)	1,6
Reprises de pertes de valeur	-	-	0,3	-	-	0,3
Reclassements et autres	1,5	4,6	28,0	(38,3)	4,0	(0,2)
Différences de change	2,6	1,0	3,2	2,3	0,6	9,7
Valeur comptable au 30 juin 2012	504,3	295,5	886,4	151,1	51,5	1 888,8
Valeur brute	742,5	519,1	3 019,1	153,1	208,7	4 642,5
Amortissement et pertes de valeur	(238,2)	(223,6)	(2 132,7)	(2,0)	(157,2)	(2 753,7)

Note 17 Tests de perte de valeur

Le test de perte de valeur des Unités Génératrices de Trésorerie (UGT) réalisé de manière systématique lors de l'arrêté annuel n'est renouvelé lors de l'arrêté semestriel qu'en cas d'identification d'indice de perte de valeur. Aucun indice de perte de valeur n'étant identifié, le test de perte de valeur des UGT n'est pas renouvelé au 30 juin 2012. Au 31 décembre 2011, ce test n'avait nécessité la comptabilisation d'aucune perte de valeur du goodwill des UGT. Les tests de sensibilité réalisés au 31 décembre 2011 ([note 19 du chapitre 5 du Document de Référence 2011](#)) ont mis en évidence qu'une évolution défavorable des flux de trésorerie prévisionnels, des taux d'actualisation ou des taux de croissance perpétuelle pourrait nécessiter la comptabilisation d'une dépréciation du goodwill de l'UGT Zircon Fondu de la branche Minéraux pour Céramiques, Réfractaires, Abrasifs & Fonderie. Au 30 juin 2012, l'évolution de ces hypothèses ne nécessite la comptabilisation d'aucune perte de valeur. Toutefois, cette UGT continue de faire l'objet d'un suivi attentif.

Note 18 Stocks

(en millions d'euros)	30.06.2012			30.06.2011			2011		
	Valeur brute	Dépréciation	Valeur comptable	Valeur brute	Dépréciation	Valeur comptable	Valeur brute	Dépréciation	Valeur comptable
Matières premières	287,5	(15,2)	272,3	214,6	(9,5)	205,1	287,5	(15,7)	271,8
En-cours	68,5	(0,4)	68,1	64,1	(0,3)	63,8	64,9	(0,5)	64,4
Produits finis	302,6	(11,9)	290,7	246,7	(10,0)	236,7	278,2	(13,5)	264,7
Marchandises	47,2	(1,9)	45,3	52,2	(1,6)	50,6	46,8	(1,8)	45,0
Total	705,8	(29,4)	676,4	577,6	(21,4)	556,2	677,4	(31,5)	645,9

Note 19 Actifs financiers

Les tableaux ci-après permettent d'apprécier l'importance des instruments financiers au regard de l'actif consolidé. Les catégories utilisées pour présenter les valeurs comptables des instruments financiers sont expliquées à la [note 9](#). Ces valeurs comptables sont représentatives de la juste valeur.

Au 30 juin 2012

(en millions d'euros)	Actifs financiers disponibles à la vente	Juste valeur par le résultat		Prêts et créances	Dérivés de couverture		Hors IAS 39	Total
		Non dérivés	Dérivés hors couverture		Juste valeur	Flux de trésorerie		
Actif non courant								
Actifs financiers disponibles à la vente	4,8	-	-	-	-	-	-	4,8
Autres actifs financiers	-	-	-	12,5	-	-	9,3	21,8
Autres créances	-	-	-	66,0	-	-	11,7	77,7
Instruments dérivés actif	-	-	-	-	14,0	-	-	14,0
Actif courant								
Créances clients	-	-	-	600,1	-	-	-	600,1
Autres créances	-	-	-	93,8	46,5	-	-	140,3
Instruments dérivés actif	-	-	1,2	-	-	0,1	-	1,3
Valeurs mobilières de placement et autres actifs financiers	-	23,3	-	-	-	-	-	23,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	-	-	317,1	-	-	-	317,1
Total actifs financiers	4.8	23.3	1.2	1 089.5	60.5	0.1	-	

Au 30 juin 2011

	Actifs financiers disponibles à la vente	Juste valeur par le résultat		Prêts et créances	Dérivés de couverture		Hors IAS 39	Total
(en millions d'euros)		Non dérivés	Dérivés hors couverture		Juste valeur	Flux de trésorerie		
Actif non courant								
Actifs financiers disponibles à la vente	4,7	-	-	-	-	-	-	4,7
Autres actifs financiers	-	-	-	8,3	-	-	10,8	19,1
Autres créances	-	-	-	41,7	-	-	7,9	49,6
Instruments dérivés actif	-	-	-	-	19,8	-	-	19,8
Actif courant								
Créances clients	-	-	-	503,7	-	-	-	503,7
Autres créances	-	-	-	102,6	-	-	53,6	156,2
Instruments dérivés actif	-	-	-	-	-	12,0	-	12,0
Valeurs mobilières de placement et autres actifs financiers	-	7,1	-	-	-	-	-	7,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	-	-	497,0	-	-	-	497,0
Total actifs financiers	4,7	7,1	0,0	1 153,3	19,8	12,0	-	-

Au 31 décembre 2011

(en millions d'euros)	Actifs financiers disponibles à la vente	Juste valeur par le résultat		Prêts et créances	Dérivés de couverture		Hors IAS 39	Total
		Non dérivés	Dérivés hors couverture		Juste valeur	Flux de trésorerie		
Actif non courant								
Actifs financiers disponibles à la vente	4,8	-	-	-	-	-	-	4,8
Autres actifs financiers	-	-	-	8,0	-	-	10,5	18,5
Autres créances	-	-	-	63,0	-	-	11,6	74,6
Instruments dérivés actif	-	-	-	-	12,7	-	-	12,7
Actif courant								
Créances clients	-	-	-	526,9	-	-	-	526,9
Autres créances	-	-	-	92,7	-	-	48,3	141,0
Instruments dérivés actif	-	-	1,3	-	-	0,7	-	2,0
Valeurs mobilières de placement et autres actifs financiers	-	6,4	-	-	-	-	-	6,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	-	-	424,2	-	-	-	424,2
Total actifs financiers	4,8	6,4	1,3	1 114,8	12,7	0,7	-	-

Note 20 Provisions

(en millions d'euros)	30.06.2012	30.06.2011	2011
Autres provisions non courantes	266,7	187,1	265,2
Autres provisions courantes	20,3	15,3	19,2
Total	287,0	202,4	284,4

Les autres provisions s'analysent de la manière suivante :

(en millions d'euros)	Risques de gestion	Environnement, démantèlement et réhabilitation	Litiges juridiques et sociaux	Total
Solde au 1^{er} janvier 2011	32,3	123,9	47,8	204,0
Variations de périmètre	12,7	31,3	11,9	55,9
Dotations	21,7	5,8	26,6	54,1
Utilisations	(4,1)	(9,9)	(15,7)	(29,7)
Reprises non utilisées	(1,6)	(1,7)	(1,3)	(4,6)
Désactualisation financière	-	3,1	-	3,1
Reclassements et autres	(0,5)	1,6	(1,5)	(0,4)
Différences de change	(0,5)	3,4	(0,9)	2,0
Solde au 1^{er} janvier 2012	60,0	157,5	66,9	284,4
Variations de périmètre	5,5	0,5	0,2	6,2
Dotations	4,3	2,8	5,4	12,5
Utilisations	(5,1)	(5,1)	(6,2)	(16,4)
Reprises non utilisées	(6,0)	(0,8)	(0,7)	(7,5)
Désactualisation financière	-	1,6	-	1,6
Reclassements et autres	2,8	(0,1)	0,2	2,9
Différences de change	0,4	3,0	(0,1)	3,3
Solde au 30 juin 2012	61,9	159,4	65,7	287,0

Note 21 Passifs financiers

21.1. Catégories de passifs financiers

Les tableaux ci-après permettent d'apprécier l'importance des instruments financiers au regard du passif consolidé. Les catégories utilisées pour présenter les valeurs comptables des instruments financiers sont expliquées à la [note 9](#). Ces valeurs comptables sont représentatives de la juste valeur pour tous les instruments à l'exception des emprunts obligataires.

Les tableaux ci-après sont complétés par une analyse des écarts entre valeur comptable et juste valeur. Pour les emprunts obligataires cotés, la juste valeur constitue une donnée directement observable car elle correspond à la valeur de marché à la date de clôture (juste valeur de niveau 1). Pour les emprunts obligataires non cotés, la juste valeur incluant les coupons courus est issue d'un modèle utilisant des données observables, c'est-à-dire une réévaluation des flux contractuels futurs actualisés (juste valeur de niveau 2).

Au 30 juin 2012

(en millions d'euros)	Passifs financier	Juste valeur par le résultat	Dérivés de couverture		Hors IAS 39	Total
	au coût amorti	Dérivés hors couverture	Juste valeur	Flux de trésorerie		
Passif non courant						
Emprunts et dettes financières	1 010,4	5,6	14,0	-	2,4	1 032,4
Autres dettes	4,0	-	-	-	7,8	11,8
Instruments dérivés passif	-	2,3	-	4,4	-	6,7
Passif courant						
Dettes fournisseurs	422,9	-	-	-	-	422,9
Autres dettes	117,1	-	-	-	123,7	240,8
Instruments dérivés passif	-	-	-	9,0	-	9,0
Emprunts et dettes financières	348,2	-	-	(0,3)	0,3	348,2
Concours bancaires	7,6	-	-	-	-	7,6
Total passifs financiers	1 910,2	7,9	14,0	13,1	-	-

La juste valeur des emprunts obligataires à taux fixes inclus dans le poste "Emprunts et dettes financières" est supérieure à la valeur comptable de 89,1 millions d'euros :

Montant nominal				Taux d'intérêt		Valeur comptable	Juste valeur	Différence
en millions	Echéance	Cotation		Nominal	Effectif			
7 000,0	JPY 16/09/2033	Non coté		3,40%	3,47%	70,6	94,3	23,7
140,0	USD 06/08/2013	Non coté		4,88%	4,98%	113,4	118,7	5,3
30,0	USD 06/08/2018	Non coté		5,28%	5,38%	24,3	30,1	5,8
300,0	EUR 25/04/2014	Coté		5,13%	5,42%	302,8	318,5	15,7
500,0	EUR 18/04/2017	Coté		5,00%	5,09%	505,1	543,6	38,5
Total au 30 juin 2012 (en millions d'euros)						1 016,2	1 105,3	89,1

Au 30 juin 2011

	Passifs financier au coût amorti	Juste valeur par le résultat Dérivés hors couverture	Dérivés de couverture		Hors IAS 39	Total
(en millions d'euros)			Juste valeur	Flux de trésorerie		
Passif non courant						
Emprunts et dettes financières	982,4	(6,3)	19,8	-	2,4	998,3
Autres dettes	5,1	-	-	-	3,2	8,3
Instruments dérivés passif	-	4,2	-	5,8	-	10,0
Passif courant						
Dettes fournisseurs	351,9	-	-	-	-	351,9
Autres dettes	109,2	-	-	-	107,4	216,6
Instruments dérivés passif	-	0,6	-	1,3	-	1,9
Emprunts et dettes financières	381,8	-	-	(1,2)	0,4	381,0
Concours bancaires	6,5	-	-	-	-	6,5
Total passifs financiers	1 836,9	(1,5)	19,8	5,9	-	-

La juste valeur des emprunts obligataires à taux fixes inclus dans le poste "Emprunts et dettes financières" est supérieure à la valeur comptable de 66,6 millions d'euros :

Montant nominal				Taux d'intérêt		Valeur comptable	Juste valeur	Différence
en millions	Echéance	Cotation		Nominal	Effectif			
7 000,0	JPY 16/09/2033	Non coté		3,40%	3,47%	60,8	78,0	17,2
140,0	USD 06/08/2013	Non coté		4,88%	4,98%	98,8	107,1	8,3
30,0	USD 06/08/2018	Non coté		5,28%	5,38%	21,2	24,7	3,5
300,0	EUR 25/04/2014	Coté		5,13%	5,42%	302,8	317,4	14,6
500,0	EUR 18/04/2017	Coté		5,00%	5,09%	505,1	528,1	23,0
Total au 30 juin 2011 (en millions d'euros)						988,7	1 055,3	66,6

Au 31 décembre 2011

(en millions d'euros)	Passifs financier au coût amorti	Juste valeur par le résultat Dérivés hors couverture	Dérivés de couverture		Hors IAS 39	Total
			Juste valeur	Flux de trésorerie		
Passif non courant						
Emprunts et dettes financières	1 005,4	8,0	12,7	-	2,3	1 028,4
Autres dettes	5,1	-	-	-	7,1	12,2
Instruments dérivés passif	-	3,3	-	5,8	-	9,1
Passif courant						
Dettes fournisseurs	360,0	-	-	-	-	360,0
Autres dettes	123,4	-	-	-	138,3	261,7
Instruments dérivés passif	-	2,3	-	16,7	-	19,0
Emprunts et dettes financières	422,7	-	-	(1,1)	0,4	422,0
Concours bancaires	12,7	-	-	-	-	12,7
Total passifs financiers	1 929,3	13,6	12,7	21,4	-	-

La juste valeur des emprunts obligataires à taux fixes inclus dans le poste "Emprunts et dettes financières" est supérieure à la valeur comptable de 81,0 millions d'euros :

Montant nominal				Taux d'intérêt		Valeur comptable	Juste valeur	Différence
en millions	Echéance	Cotation		Nominal	Effectif			
7 000,0	JPY 16/09/2033	Non coté		3,40%	3,47%	70,6	93,1	22,5
140,0	USD 06/08/2013	Non coté		4,88%	4,98%	110,3	117,5	7,2
30,0	USD 06/08/2018	Non coté		5,28%	5,38%	23,7	29,1	5,4
300,0	EUR 25/04/2014	Coté		5,13%	5,42%	310,5	325,6	15,1
500,0	EUR 18/04/2017	Coté		5,00%	5,09%	517,6	548,4	30,8
Total au 31 décembre 2011 (en millions d'euros)						1 032,7	1 113,7	81,0

21.2. Dette financière

La dette financière nette est utilisée dans le cadre de la gestion des ressources financières d'Imerys. Cet indicateur intervient notamment dans le calcul de ratios financiers que le Groupe est tenu de respecter dans le cadre d'accords de financement auprès des marchés financiers (*note 21.4 - Risque de liquidité de l'emprunteur*). Le tableau suivant présente le lien entre la dette financière nette et l'état de la situation financière consolidée en distinguant entre instruments financiers non dérivés et dérivés. Les instruments financiers dérivés inclus dans le calcul de la dette financière nette correspondent aux instruments de couverture de financement actif et passif car ils font partie des sorties futures de trésorerie de cet agrégat (*note 21.4 - Risque de liquidité de l'emprunteur*). Les instruments de couverture opérationnels (*note 21.4 - Instruments dérivés dans les états financiers*) ne sont pas inclus dans le calcul de la dette financière nette.

(en millions d'euros)	Notes	30.06.2012	30.06.2011	2011
Passifs financiers non dérivés		1 388,2	1 385,8	1 463,1
Emprunts et dettes financières non courants		1 032,4	998,3	1 028,4
Emprunts et dettes financières courants		348,2	381,0	422,0
Concours bancaires		7,6	6,5	12,7
Actifs financiers non dérivés		(340,4)	(504,1)	(430,6)
Valeurs mobilières de placement et autres actifs financiers		(23,3)	(7,1)	(6,4)
Trésorerie et équivalents de trésorerie		(317,1)	(497,0)	(424,2)
Dérivés de couverture		(8,0)	(7,9)	(1,4)
Instruments de couverture de financement - passif	21.3	7,2	11,9	12,6
Instruments de couverture de financement - actif	21.3	(15,2)	(19,8)	(14,0)
Dette financière nette		1 039,8	873,8	1 031,1

21.3. Instruments dérivés

Le tableau suivant présente les instruments dérivés comptabilisés à l'actif et au passif selon les risques couverts : risques de change, de taux d'intérêt et de prix énergétique. Le total de ce tableau distingue d'une part, les éléments non courants et courants et d'autre part, les instruments de couverture opérationnels (couverture du risque de change d'exploitation et du risque de prix énergétique) et de financement (couverture du risque de change de financement et du risque de taux d'intérêt). La juste valeur incluant les coupons courus des instruments dérivés est issue d'un modèle utilisant des données observables, c'est-à-dire des cotations à la date de clôture fournies par des tiers intervenant sur les marchés financiers (juste valeur de niveau 2).

(en millions d'euros)	30.06.2012			30.06.2011			2011		
	Actif	Passif	Net	Actif	Passif	Net	Actif	Passif	Net
Risque de change	1,2	7,4	(6,2)	8,9	1,9	7,0	1,7	14,4	(12,7)
Instruments dérivés fermes	-	5,3	(5,3)	8,6	1,3	7,3	0,2	12,1	(11,9)
Instruments dérivés optionnels	1,2	2,1	(0,9)	0,3	0,6	(0,3)	1,5	2,3	(0,8)
Risque de taux d'intérêt	14,0	6,7	7,3	19,8	10,0	9,8	12,7	9,1	3,6
Instruments dérivés fermes	14,0	4,4	9,6	19,8	5,8	14,0	12,7	5,8	6,9
Instruments dérivés optionnels	-	2,3	(2,3)	-	4,2	(4,2)	-	3,3	(3,3)
Risque de prix énergétique	0,1	1,6	(1,5)	3,1	0,0	3,1	0,3	4,6	(4,3)
Instruments dérivés fermes	-	-	0,0	-	-	0,0	-	-	0,0
Instruments dérivés optionnels	0,1	1,6	(1,5)	3,1	-	3,1	0,3	4,6	(4,3)
Total	15,3	15,7	(0,4)	31,8	11,9	19,9	14,7	28,1	(13,4)
Non courant	14,0	6,7	7,3	19,8	10,0	9,8	12,7	9,1	3,6
Courant	1,3	9,0	(7,7)	12,0	1,9	10,1	2,0	19,0	(17,0)
Instruments de couverture opérationnels	0,1	8,5	(8,4)	12,0	-	12,0	0,7	15,5	(14,8)
Instruments de couverture de financement	15,2	7,2	8,0	19,8	11,9	7,9	14,0	12,6	1,4

Dans le cadre de sa politique de gestion des risques de change, de taux d'intérêt et de prix énergétique, Imerys détient des instruments dérivés destinés à couvrir certains achats et ventes futurs en monnaies étrangères, une partie de son financement à taux variable et une partie de ses consommations futures d'énergie aux Etats-Unis, au Royaume-Uni et en France. Ces positions sont qualifiées de couvertures de flux de trésorerie. Le tableau suivant présente les montants avant impôts sur le résultat comptabilisés à ce titre en capitaux propres ainsi que les reclassements en résultat. Le détail de ces reclassements en regard des produits et charges sous-jacents est présenté dans la [note 9](#). Ces couvertures de flux de trésorerie sont replacées dans le contexte de la gestion des risques de change, de taux d'intérêt et de prix énergétique dans la [note 21.4](#).

(en millions d'euros)	Risque de change	Risque de taux d'intérêt	Risque de prix énergétique	Total
Solde au 1er janvier 2011	3,9	(9,8)	5,3	(0,6)
Comptabilisation en capitaux propres	4,9	4,0	1,3	10,2
Reclassement en résultat	(3,2)	-	(4,0)	(7,2)
Solde au 30 Juin 2011	5,6	(5,8)	2,6	2,4
Comptabilisation en capitaux propres	(16,8)	(0,1)	(5,9)	(22,8)
Reclassement en résultat	(2,8)	0,1	(1,2)	(3,9)
Solde au 31 décembre 2011	(14,0)	(5,8)	(4,5)	(24,3)
Comptabilisation en capitaux propres	(0,4)	1,5	(1,0)	0,1
Reclassement en résultat	3,4	-	4,0	7,4
Solde au 30 juin 2012	(11,0)	(4,3)	(1,5)	(16,8)
dont reclassement en résultat attendu dans les 12 mois	(11,0)	(4,3)	(1,5)	(16,8)

21.4. Gestion des risques liés aux passifs financiers

Risque de change transactionnel

Description du risque. Le risque de change transactionnel est le risque par lequel un flux de trésorerie libellé en monnaie étrangère est susceptible d'être détérioré par une évolution défavorable de sa contrepartie en monnaie fonctionnelle.

Gestion du risque. Imerys recommande à ses entités opérationnelles de réaliser, dans la mesure du possible, leurs transactions dans leurs monnaies fonctionnelles. Lorsque ce n'est pas possible, le risque de change transactionnel peut être ponctuellement couvert par des contrats de change à terme, des swaps de monnaies étrangères et des options de change. Ces instruments sont utilisés en couverture de flux budgétaires hautement probables. Les couvertures correspondantes sont qualifiées de couvertures de flux de trésorerie.

Le tableau suivant présente les montants avant impôts sur le résultat comptabilisés à ce titre en capitaux propres ainsi que les reclassements en résultat.

(en millions d'euros)	30.06.2012	30.06.2011	2011
Solde à l'ouverture	(14,0)	3,9	3,9
Comptabilisation en capitaux propres	(0,4)	4,9	(11,9)
Reclassement en résultat	3,4	(3,2)	(6,0)
Solde à la clôture	(11,0)	5,6	(14,0)
dont reclassement en résultat attendu dans les 12 mois	(11,0)	5,6	(14,0)

Risque de taux d'intérêt

Description du risque. Le risque de taux d'intérêt est le risque par lequel le flux d'intérêt de la dette financière est susceptible d'être détérioré par une hausse des taux d'intérêt du marché.

Gestion du risque. L'objectif de gestion du risque de taux d'intérêt de la dette financière nette consiste à garantir son coût à moyen terme. La dette financière nette est connue au travers d'un reporting qui décrit la dette financière de chaque entité en précisant ses composantes et caractéristiques. Ce reporting, revu mensuellement par la Direction Financière et trimestriellement par le Conseil d'Administration, permet de suivre la situation et, le cas échéant, d'adapter la politique de gestion. La politique de gestion est établie par le Département Trésorerie du Groupe et approuvée tous les ans par la Direction Financière et le Conseil d'Administration. Dans ce cadre, le Département Trésorerie du Groupe intervient auprès d'établissements bancaires de premier rang et utilise des prestataires d'information financière et de cotation. Imerys a pour politique de se financer principalement en euro, ressource financière la plus accessible et à taux fixe. Les émissions obligataires à moyen terme à taux fixe sont transformées à taux variable au moyen de swaps de taux d'intérêt. Compte tenu de l'évolution anticipée en 2012 pour les taux d'intérêt, le Groupe a été amené à fixer le taux d'intérêt d'une partie de sa dette financière future sur des échéances diverses.

Au 30 juin 2012, Imerys détient un certain nombre d'instruments dérivés destinés à couvrir une partie de son endettement à taux variable. Figurent parmi ces instruments des swaps de taux, des options - y compris des caps, des floors, des swaptions et des contrats à terme. Ces instruments sont qualifiés de couvertures de flux de trésorerie. Le tableau suivant présente les montants avant impôts sur le résultat comptabilisés à ce titre en capitaux propres ainsi que les reclassements en résultat.

(en millions d'euros)	30.06.2012	30.06.2011	2011
Solde à l'ouverture	(5,8)	(9,8)	(9,8)
Comptabilisation en capitaux propres	1,5	4,0	3,9
Reclassement en résultat	-	-	0,1
Solde à la clôture	(4,3)	(5,8)	(5,8)
dont reclassement en résultat attendu dans les 12 mois	(4,3)	(5,8)	(5,8)

Par ailleurs, Imerys détient au 30 juin 2012 des swaps de taux d'intérêt destinés à couvrir l'exposition aux variations de juste valeur des différents emprunts. Ces instruments sont qualifiés de couvertures de juste valeur. Ils couvrent le risque de variation du taux d'intérêt sans risque et non le différentiel de taux correspondant au risque de crédit du Groupe. Les emprunts couverts et les instruments dérivés présentent les mêmes caractéristiques.

Monnaie	Montant notionnel (en millions)	Taux fixe reçu	Taux variable payé
Yen japonais	7 000	2,39 %	Libor Yen 6 mois
Dollar américain	140	4,88 %	Libor USD 3 mois

Le tableau ci-après présente une répartition de la dette financière nette entre taux fixe et taux variable par monnaie au 30 juin 2012 :

(en millions d'euros)	Euro	Dollar américain	Yen japonais	Autres monnaies étrangères	Total
Dette à taux fixe	807,9	26,5	0,7	0,0	835,1
Dette à taux fixe à l'émission	807,9	137,7	70,6	-	1 016,2
Swap taux fixe en taux variable	-	(111,2)	(69,9)	-	(181,1)
Dette à taux variable	(64,1)	449,3	29,1	(209,6)	204,7
Dette à taux variable à l'émission	128,1	207,8	13,7	6,8	356,4
Trésorerie nette et valeurs mobilières de placement	(115,9)	(72,9)	(10,2)	(133,8)	(332,8)
Swap taux fixe en taux variable	-	111,2	69,9	-	181,1
Swap de change	(76,3)	203,2	(44,3)	(82,6)	0,0
Dette financière nette au 30 juin 2012	743,8	475,8	29,8	(209,6)	1 039,8

Le tableau ci-après présente une répartition des transactions de couverture de taux par monnaie étrangère au 30 juin 2012 :

(en millions d'euros)	Euro	Dollar américain	Yen japonais	Autres monnaies étrangères	Total
Positions à taux variable avant couvertures	(64,1)	449,3	29,1	(209,6)	204,7
Couvertures à taux fixes	(100,0)	(174,7)	-	-	(274,7)
Swap au taux moyen de	4,99%	3,82%	-	-	-
Positions à taux variable après couvertures	(164,1)	274,6	29,1	(209,6)	(70,0)

Le tableau ci-après présente une évolution des transactions de couverture de taux au 30 juin 2012 et au-delà par échéance :

(en millions d'euros)	2012	2013-2017	2018 et +
Position totale avant couvertures	204,7	204,7	204,7
Couvertures à taux fixes	(274,7)	(139,7)	
Swap au taux moyen de	4,24%	4,68%	
Position totale après couvertures	(70,0)	65,0	204,7

Risque de prix énergétique

Description du risque. Le risque de prix énergétique est le risque par lequel le flux de trésorerie exigible au titre d'un achat d'énergie est susceptible d'être détérioré par une hausse de son prix de marché. Imerys est exposé au risque de prix des énergies entrant dans le cycle de production de ses activités, principalement le gaz naturel, l'électricité et le charbon dans une moindre mesure.

Gestion du risque. Face au risque de prix énergétique, Imerys est diversifié en termes d'implantations géographiques et de sources d'approvisionnement. Le Groupe s'efforce de répercuter la hausse de l'énergie dans le prix de vente de ses produits. Par ailleurs, la gestion du risque de prix du gaz naturel, tant en Europe qu'aux Etats-Unis, est centralisée, le Département Trésorerie du Groupe étant chargé de mettre en œuvre le cadre et les moyens nécessaires à l'application d'une politique commune de gestion incluant notamment le recours approprié aux instruments financiers disponibles sur ces marchés. Depuis 2006, le Groupe a renforcé ses programmes de recherche de sources d'énergie alternatives ainsi que ses projets de réduction de consommation d'énergie sous la supervision d'un Responsable Energie Groupe. Depuis 2008, des responsables énergie sont désignés au niveau de chaque site ainsi qu'au niveau des activités. Le risque de prix énergétique est couvert par des contrats à terme ainsi que par des instruments optionnels. Ces instruments sont qualifiés de couvertures de flux de trésorerie. Le tableau suivant présente les montants avant impôts sur le résultat comptabilisés à ce titre en capitaux propres ainsi que les reclassements en résultat.

(en millions d'euros)	30.06.2012	30.06.2011	2011
Solde à l'ouverture	(4,5)	5,3	5,3
Comptabilisation en capitaux propres	(1,0)	1,3	(4,6)
Reclassement en résultat	4,0	(4,0)	(5,2)
Solde à la clôture	(1,5)	2,6	(4,5)
dont reclassement en résultat attendu dans les 12 mois	(1,5)	2,6	(4,5)

Le tableau ci-dessous résume les principales positions prises au 30 juin 2012 en couverture du risque de prix énergétique.

	Montants notionnels nets (en MWh)	Echéances
Position sous-jacente	5 968 396	< 12 mois
Opérations de gestion	1 372 536	< 12 mois

Risque de liquidité de l'emprunteur

Description du risque. Le risque de liquidité de l'emprunteur est le risque par lequel Imerys ne serait pas en mesure d'honorer les échéances de remboursement de ses passifs financiers. L'échéancier à l'émission au 30 juin 2012 présenté ci-après permet d'apprécier l'exposition du Groupe à ce risque. Dans ce tableau, les tirages sur le crédit syndiqué sont positionnés en 2012 ainsi que les swaps de change inclus dans les instruments de couverture de financement. Il doit être noté que l'échéance du crédit syndiqué est en juillet 2013.

(en millions d'euros)	2012		2013 - 2017		2018 et +		Total
	Capital	Intérêts	Capital	Intérêts	Capital	Intérêts	
Passifs financiers non dérivés	361,0	5,2	914,2	154,5	93,7	39,3	1 567,9
Eurobond / EMTN	-	-	111,2	130,9	93,7	-	335,8
Placements privés	-	5,2	803,0	23,6		39,3	871,1
Emissions de billets de trésorerie	128,0	-	-	-	-	-	128,0
Crédit syndiqué juillet 2013	177,1	-	-	-	-	-	177,1
Lignes bilatérales	-	-	-	-	-	-	0,0
Facilités à moins d'un an	55,9	-	-	-	-	-	55,9
Dérivés de couverture	(8,0)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(8,0)
Instruments de couverture de financement - passif	7,2	-	-	-	-	-	7,2
Instruments de couverture de financement - actif	(15,2)	-	-	-	-	-	(15,2)
Sorties futures de trésorerie au titre de la dette financière brute	353,0	5,2	914,2	154,5	93,7	39,3	1 559,9
Passifs financiers non dérivés	7,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	7,6
Concours bancaires	7,6	-	-	-	-	-	7,6
Actifs financiers non dérivés	(340,4)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(340,4)
Valeurs mobilières de placement et autres actifs financiers	(23,3)	-	-	-	-	-	(23,3)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(317,1)	-	-	-	-	-	(317,1)
Sorties futures de trésorerie au titre de la dette financière nette	20,2	5,2	914,2	154,5	93,7	39,3	1 227,1
dont éléments comptabilisés au 30 juin 2012 (dette financière nette)	20,2	11,7	914,2	-	93,7	-	1 039,8
Passifs financiers non dérivés	663,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	663,7
Dettes fournisseurs	422,9	-	-	-	-	-	422,9
Autres dettes	240,8	-	-	-	-	-	240,8
Dérivés de couverture	8,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	8,4
Instruments de couverture opérationnels - passif	8,5	-	-	-	-	-	8,5
Instruments de couverture opérationnels - actif	(0,1)	-	-	-	-	-	(0,1)
Sorties futures de trésorerie	692,3	5,2	914,2	154,5	93,7	39,3	1 899,2

Par ailleurs, une grande part de la dette à taux fixe à l'émission étant swapée en taux variable, l'échéancier de la dette financière nette après swap de taux s'établit de la manière suivante :

(en millions d'euros)	2012	2013 - 2017	2018 et +	Total
Dette à taux fixe	11,3	800,0	23,8	835,1
Dette à taux fixe à l'émission	11,3	911,2	93,7	1 016,2
Swap taux fixe en taux variable	-	(111,2)	(69,9)	(181,1)
Dette à taux variable	20,6	114,2	69,9	204,7
Dette à taux variable à l'émission	353,4	3,0	-	356,4
Trésorerie nette et valeurs mobilières de placement	(332,8)	-	-	(332,8)
Swap taux fixe en taux variable	-	111,2	69,9	181,1
Dette financière nette	31,9	914,2	93,7	1 039,8

Gestion du risque. Imerys est tenu de respecter, pour une partie de ses financements, plusieurs ratios financiers. Les principaux termes et conditions restrictifs attachés à certaines lignes bilatérales, à une partie des émissions obligataires sous placements privés et au crédit syndiqué bancaire, sont les suivants :

- objectifs assignés : financement des besoins généraux d'Imerys.
- obligations en termes de respect de ratios financiers :
 - le ratio dette financière nette consolidée / capitaux propres consolidés doit, suivant les contrats de financement concernés, être inférieur ou égal à 1,50 ou 1,60 à chaque clôture semestrielle ou annuelle des états financiers consolidés. Au 30 juin 2012, le ratio s'établit à 0,46 (0,41 au 30 juin 2011 et 0,47 au 31 décembre 2011) ;
 - le ratio dette financière nette consolidée / EBITDA consolidé des 12 derniers mois doit, suivant les contrats de financement concernés, être inférieur ou égal à 3,75 ou 3,80 à chaque clôture semestrielle ou annuelle des états financiers consolidés. Au 30 juin 2012, le ratio s'établit à 1,51 (1,32 au 30 juin 2011 et 1,50 au 31 décembre 2011).
- absence de toute sûreté réelle au bénéfice des prêteurs.

Le non-respect des obligations précitées au titre d'un des contrats de financement concernés pourrait entraîner l'annulation de son montant disponible et, à la demande du ou des prêteurs concernés, l'exigibilité immédiate du montant de la dette financière correspondante. A deux seules exceptions, les contrats de financement du Groupe ne prévoient pas de défaut croisé entre eux en cas de non-respect d'un ratio financier obligatoire applicable à l'un de ces contrats. Au 30 juin 2012, Imerys dispose d'une notation long terme Baa2 Perspective Stable délivrée par Moody's (Baa2 Perspective Stable au 30 juin 2011 et Baa2 Perspective Stable au 31 décembre 2011).

Le 11 avril 2012, Imerys a mis à jour son programme Euro Medium Term Notes (EMTN) auprès de la Commission de Surveillance du Secteur Financier (Luxembourg). Le montant du programme s'élève à 1,0 milliard d'euros et autorise l'émission de titres assimilables à des obligations ordinaires d'une durée d'un mois à trente ans. Au 30 juin 2012, l'encours des titres émis s'élève à 69,9 millions d'euros (60,2 millions d'euros au 30 juin 2011 et 69,9 millions d'euros au 31 décembre 2011). Imerys dispose également d'un programme de billets de trésorerie d'un plafond de 800,0 millions d'euros (800,0 millions d'euros au 30 juin 2011 et 800,0 millions d'euros au 31 décembre 2011) noté P-2 par Moody's (P-2 au 30 juin 2011 et P-2 au 31 décembre 2011). Au 30 juin 2012, l'encours des billets émis s'élève à 128,0 millions d'euros (100,0 millions d'euros au 30 juin 2011 et 98,0 millions d'euros au 31 décembre 2011). Imerys dispose au 30 juin 2012 d'un montant de facilités bancaires disponibles de 1 577,9 millions d'euros (1 001,8 millions d'euros au 30 juin 2011 et 1 505,4 millions d'euros au 31 décembre 2011) dont une partie sécurise les billets de trésorerie émis, conformément à la politique financière du Groupe.

Risque de liquidité du marché

Description du risque. Le risque de liquidité du marché est le risque par lequel une ressource financière non confirmée (billet de trésorerie, crédit bancaire et intérêts courus, autre dette et disponibilités) ne serait pas renouvelée.

Gestion du risque. Les ressources financières constituent la principale variable d'ajustement des capacités de financement dont Imerys dispose. Ces capacités existent soit sous forme de dette financière mobilisée, soit sous forme d'engagements de financement accordés par des établissements bancaires de premier rang. Les ressources financières à moyen terme fournies par les lignes bilatérales ou le crédit syndiqué peuvent être utilisées sur des périodes de tirage très courtes (de 1 à 12 mois) tout en restant disponibles sur des maturités plus longues (5 ans). Au cours du deuxième semestre 2011, le Groupe a sécurisé près de 1,0 milliard d'euros de lignes bancaires bilatérales à l'horizon 2015-2016, afin d'augmenter et diversifier ses ressources financières en allongeant leur maturité moyenne. Les ressources financières du Groupe s'établissent à 2 762,9 millions d'euros au 30 juin 2012 (2 217,8 millions au 30 juin 2011 et 2 759,2 millions au 31 décembre 2011). Imerys gère le montant de ses ressources financières en le comparant régulièrement au montant de ses utilisations afin de mesurer par différence les disponibilités financières auxquelles le Groupe peut avoir accès.

L'appréciation de la solidité des ressources financières est mesurée par leur montant et leur maturité moyenne, tel qu'analysé ci-après :

(en millions d'euros)	30.06.2012	30.06.2011	2011
Ressources financières par échéance (en millions d'euros)			
Échéance à moins d'un an	50,0	167,0	50,0
Échéance de un à cinq ans	2 619,2	1 466,9	2 116,2
Échéance supérieure à cinq ans	93,7	583,9	593,0
Total	2 762,9	2 217,8	2 759,2
Ressources financières par nature (en millions d'euros)			
Ressources obligataires	1 007,9	980,8	1 004,2
Eurobond / EMTN	803,0	803,0	803,0
Placements privés	204,9	177,8	201,2
Ressources bancaires	1 755,0	1 237,0	1 755,0
Crédit syndiqué	750,0	750,0	750,0
Diverses lignes bilatérales	1 005,0	487,0	1 005,0
Total	2 762,9	2 217,8	2 759,2
Durée de vie moyenne des ressources financières (en années)			
Ressources obligataires	4,7	5,6	5,2
Ressources bancaires	2,5	1,5	3,0
Total	3,3	3,3	3,8

Le tableau ci-après évalue les ressources financières disponibles après remboursement des financements issus de ressources non confirmées. Il mesure l'exposition réelle d'Imerys à une crise d'illiquidité des marchés financiers et bancaires. Au 30 juin 2012, le montant des ressources financières disponibles, après remboursement des ressources non confirmées, s'élève ainsi à 1 390,3 millions d'euros (846,4 millions d'euros au 30 juin 2011 et 1 310,2 millions d'euros au 31 décembre 2011) donnant au Groupe une large flexibilité et un gage de solidité financière.

(en millions d'euros)	30.06.2012			30.06.2011			2011		
	Ressources	Utilisation	Disponible	Ressources	Utilisation	Disponible	Ressources	Utilisation	Disponible
Emprunt obligataire	1 007,9	1 007,9	0,0	980,8	980,8	0,0	1 004,2	1 004,2	0,0
Billets de trésorerie	-	128,0	(128,0)	-	100,0	(100,0)	-	98,0	(98,0)
Crédits bancaires confirmés	1 755,0	177,1	1 577,9	1 237,0	235,2	1 001,8	1 755,0	249,6	1 505,4
Crédits bancaires et intérêts courus	-	20,1	(20,1)	-	14,5	(14,5)	-	34,4	(34,4)
Autres dettes et disponibilités	-	39,5	(39,5)	-	40,9	(40,9)	-	62,8	(62,8)
Total	2 762,9	1 372,6	1 390,3	2 217,8	1 371,4	846,4	2 759,2	1 449,0	1 310,2

Risque de conversion des états financiers

Description du risque. Le risque de conversion des états financiers est une forme de risque de change par laquelle la valeur en euro des états financiers d'une activité à l'étranger est susceptible de se détériorer du fait d'une évolution défavorable du taux de change de la monnaie fonctionnelle de cette activité.

Gestion du risque. Imerys couvre une partie de ses investissements nets dans ses activités à l'étranger par des prêts spécifiquement affectés à leur financement à long terme et par la proportion de son endettement financier libellée en monnaies étrangères. Les différences de change générées par ces prêts et emprunts qualifiés de couvertures d'investissements nets dans des activités à l'étranger, sont comptabilisées en capitaux propres afin de neutraliser, dans une certaine mesure, les gains ou pertes de conversion des investissements nets couverts. Au 30 juin 2012, les emprunts et swaps de change couvrant des investissements nets dans les entités étrangères sont les suivants : 532,8 millions de dollars américains, 1 000,0 millions de yens, 35,0 millions de francs suisses, 34,3 millions de livres sterling et 5,4 millions de dollars Singapour (719,8 millions de dollars américains, 1 000,0 millions de yens, 35,0 millions de francs suisses, 0,0 million de livre sterling et 5,4 millions de dollars Singapour au 30 juin 2011 et 632,9 millions de dollars américains, 1 000,0 millions de yens, 35,0 millions de francs suisses, 34,3 million de livre sterling et 5,5 millions de dollars Singapour au 31 décembre 2011).

Le tableau ci-après décrit la dette financière avant et après impact des swaps de change de monnaies étrangères.

(en millions d'euros)	30.06.2012			30.06.2011			2011		
	Avant swap de change	Swap de change	Après swap de change	Avant swap de change	Swap de change	Après swap de change	Avant swap de change	Swap de change	Après swap de change
Euro	936,0	(76,3)	859,7	916,6	(95,5)	821,1	933,4	(95,6)	837,8
Dollar américain	345,5	203,2	548,7	369,9	156,0	525,9	405,2	152,0	557,2
Yen japonais	84,3	(44,3)	40,0	64,7	(29,9)	34,8	85,8	(37,1)	48,7
Autres monnaies étrangères	6,8	(82,6)	(75,8)	20,2	(30,6)	(10,4)	24,6	(19,3)	5,3
Total	1 372,6	0,0	1 372,6	1 371,4	0,0	1 371,4	1 449,0	0,0	1 449,0

Au 30 juin 2012, la proportion de la dette financière dans chaque monnaie étrangère, après swap, s'établit de la façon suivante :

(en millions d'euros)	Euro	Dollar américain	Yen japonais	Autres monnaies étrangères	Total
Dette financière brute	859,7	548,7	40,0	(75,8)	1 372,6
Trésorerie nette et valeurs mobilières de placement	(115,9)	(72,9)	(10,2)	(133,8)	(332,8)
Dette financière nette au 30 juin 2012	743,8	475,8	29,8	(209,6)	1 039,8

Note 22 Impôts différés

Au 30 juin 2012

(en millions d'euros)	01.01.2012	Résultat	Change, périmètre et reclassements	30.06.2012
Impôts différés actif	72,6	(6,1)	23,1	89,6
Impôts différés passif	(95,0)	3,8	(2,2)	(93,4)
Position fiscale latente nette	(22,4)	(2,3)	20,9	(3,8)

Au 30 juin 2011

(en millions d'euros)	01.01.2011	Résultat	Change, périmètre et reclassements	30.06.2011
Impôts différés actif	68,7	8,2	(19,0)	57,9
Impôts différés passif	(81,8)	(10,4)	12,1	(80,1)
Position fiscale latente nette	(13,1)	(2,2)	(6,9)	(22,2)

Au 31 décembre 2011

(en millions d'euros)	01.01.2011	Résultat	Change, périmètre et reclassements	31.12.2011
Impôts différés actif	68,7	(35,1)	39,0	72,6
Impôts différés passif	(81,8)	16,5	(29,7)	(95,0)
Position fiscale latente nette	(13,1)	(18,6)	9,3	(22,4)

■ AUTRES INFORMATIONS

Note 23 Saisonnalité

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

Note 24 Evolution du périmètre de consolidation

Minéraux pour Céramiques, Réfractaires, Abrasifs & Fonderie (CRAF). Les Minéraux pour Céramiques, Réfractaires, Abrasifs & Fonderie n'ont pas connu de changement de périmètre significatif depuis la déconsolidation, au premier semestre 2011, de l'entité américaine KT Feldspar Corporation, apportée dans une coentreprise spécialisée dans le quartz de haute pureté constituée avec le groupe norvégien Norsk Minerals et comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence.

Minéraux de Performance & Filtration (PFM). La branche Minéraux de Performance & Filtration a acquis au premier semestre 2012 la société brésilienne Itatex qui conçoit et commercialise des spécialités à base de kaolins et argiles pour peintures, polymères et caoutchoucs.

Pigments pour Papier & Emballage (PPP). La dernière variation de périmètre de la branche Pigments pour Papier & Emballage a été constituée par l'acquisition du groupe brésilien PPSA au second semestre 2010.

Matériaux & Monolithiques (M&M). Le périmètre de consolidation de la branche Matériaux & Monolithiques n'a pas varié de manière significative depuis la cession au premier semestre 2009 de Planchers Fabre, établissement de l'activité Terre Cuite France spécialisé dans les poutrelles en béton. La dernière entrée de périmètre significative dans la branche remonte au premier semestre 2008, lors de l'acquisition de la société Svenska Silikaverken A.B, producteur suédois de produits réfractaires monolithiques.

Note 25 Taux de change

(en euros)	Monnaies étrangères	30.06.2012		30.06.2011		2011	
		Clôture	Moyen	Clôture	Moyen	Clôture	Moyen
Afrique du Sud	ZAR	10,3669	10,2908	9,8569	9,6857	10,4830	10,0979
Brésil	BRL	2,5448	2,4128	2,2563	2,2885	2,4271	2,3280
Canada	CAD	1,2871	1,3044	1,3951	1,3707	1,3215	1,3758
Chili	CLP (100)	6,4175	6,3882	6,7936	6,6741	6,7328	6,7267
Chine	CNY	7,9630	8,1771	9,3416	9,1790	8,1588	8,9935
Etats-Unis	USD	1,2590	1,2970	1,4453	1,4037	1,2939	1,3916
Hongrie	HUF (100)	2,8777	2,9549	2,6611	2,6940	3,1458	2,7941
Inde	INR	70,8930	67,5267	64,6630	63,1275	68,8252	64,8708
Indonésie	IDR (100)	118,7851	119,1819	123,9741	122,7196	117,3147	122,0615
Japon	JPY (100)	1,0013	1,0337	1,1625	1,1506	1,0020	1,1095
Malaisie	MYR	4,0122	4,0025	4,3626	4,2563	4,1055	4,2554
Mexique	MXN	16,8755	17,1810	16,9765	16,6934	18,0512	17,2913
Royaume-Uni	GBP	0,8068	0,8230	0,9026	0,8684	0,8353	0,8678
Russie	RUB	41,3700	39,7057	40,4000	40,1425	41,7650	40,8906
Singapour	SGD	1,5974	1,6397	1,7761	1,7660	1,6819	1,7488
Suède	SEK	8,7728	8,8796	9,1739	8,9394	8,9120	9,0292
Suisse	CHF	1,2030	1,2049	1,2071	1,2702	1,2156	1,2331
Taiwan	TWD	37,7483	38,4975	41,8772	40,8503	39,2618	40,9176
Ukraine	UAH	10,2187	10,4358	11,5758	11,1865	10,3682	11,1150

Note 26 Parties liées

Parties liées externes à Imerys

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

Dirigeants d'Imerys

Les dirigeants constituant des parties liées au 30 juin 2012 sont les seize membres du Conseil d'Administration (seize membres au 30 juin 2011 et seize membres au 31 décembre 2011) et les sept membres du Comité Exécutif (neuf membres au 30 juin 2011 et sept membres au 31 décembre 2011) (*note 29 du chapitre 5 du Document de Référence 2011*).

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

Les régimes d'avantages postérieurs à l'emploi au profit des membres du personnel d'Imerys constituent des parties liées. Le montant des cotisations à des fonds externes comptabilisé en charges au premier semestre 2012 s'élève à 14,6 millions d'euros (10,5 millions d'euros au premier semestre 2011 et 24,8 millions d'euros en 2011), dont principalement 5,6 millions d'euros à Imerys UK Pension Fund Trustees Ltd., Royaume-Uni (6,8 millions d'euros au premier semestre 2011 et 14,2 millions d'euros en 2011) et 5,6 millions d'euros à Sun Trust Bank, Etats-Unis (2,0 millions d'euros au premier semestre 2011 et 6,4 millions d'euros en 2011).

FCPE Imerys Actions

Le FCPE Imerys Actions est géré par BNP Paribas Asset Management SAS. Sa gestion est contrôlée par un Conseil de Surveillance de 14 membres composé à parité égale de représentants de porteurs de parts et de représentants d'Imerys. Imerys exerçant, avec la communauté des porteurs de parts, un contrôle conjoint sur le FCPE Imerys Actions, le FCPE Imerys Actions constitue une partie liée. Les montants comptabilisés au premier semestre 2012 (au premier semestre 2011 et en 2011) au titre du FCPE Imerys Actions sont non significatifs.

Note 27 Evénements postérieurs à la date de clôture

Les états financiers consolidés semestriels au 30 juin 2012 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration lors de sa réunion du 26 juillet 2012. Aucun événement significatif n'est à reporter entre la date de clôture et celle du Conseil d'Administration.

4 | Rapport des commissaires aux comptes

ERNST & YOUNG et Autres
1/2, place des Saisons
92400 Courbevoie - Paris-La Défense 1

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

Deloitte & Associés
185, avenue Charles-de-Gaulle
92524 Neuilly-sur-Seine Cedex

S.A. au capital de € 1.723.040
Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie régionale de Versailles

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2012

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Imerys, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2012, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

1. Conclusion sur les comptes

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

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

2. Vérification spécifique

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

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

Paris-La Défense et Neuilly-sur-Seine, le 26 juillet 2012
Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG et Autres
Jean-Roch Varon

Deloitte & Associés
Arnaud de Planta



TRANSFORM TO PERFORM
Transformer pour valoriser

Imerys - Société anonyme à Conseil d'Administration

Au capital social de 150 285 032 euros
RCS Paris 562 008 151

Crédits photographiques : Tom Grow, Photothèque Imerys, DR

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

Communication Financière

Téléphone : +33 (0) 1 49 55 66 55
Télécopie : +33 (0) 1 49 55 63 16
e-mail : actionnaires@imerys.com