

# Rapport Financier Semestriel 2010



**IMERYS**  
TRANSFORM TO PERFORM



|   |           |
|---|-----------|
| <b>1/ RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL</b>     | <b>3</b>  |
| <b>2/ RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE</b>                   | <b>5</b>  |
| <b>3/ ETATS FINANCIERS RESUMES</b>                        | <b>15</b> |
| Compte de résultat consolidé                              | 15        |
| Etat du résultat global consolidé                         | 15        |
| Etat de la situation financière consolidée                | 16        |
| Etat des variations des capitaux propres consolidés       | 17        |
| Etat des flux de trésorerie consolidés                    | 18        |
| Réconciliation de la dette financière nette               | 20        |
| Information par secteurs                                  | 22        |
| Notes aux états financiers                                | 26        |
| 1/ Principes et méthodes comptables                       | 26        |
| 2/ Notes sur le compte de résultat consolidé              | 28        |
| 3/ Notes sur l'état de la situation financière consolidée | 36        |
| 4/ Autres informations                                    | 51        |
| <b>4/ RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES</b>            | <b>54</b> |



# 1 | Responsable du Rapport Financier Semestriel

## 1 - Responsable du Rapport Financier Semestriel

---

Gérard Buffière, Directeur Général

## 2 - Attestation du Responsable du Rapport Financier Semestriel

---

J'atteste qu'à ma connaissance les comptes 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 30 juillet 2010



Gérard Buffière  
Directeur Général



## 2 | Rapport Semestriel d'Activité

Le 1<sup>er</sup> semestre 2010 a été marqué par la poursuite de la croissance dans les pays émergents – qui représentent désormais 26 % des ventes du Groupe. L'activité économique globale s'est améliorée, entraînée par un fort effet de restockage qui s'est accéléré au deuxième trimestre, tout particulièrement dans les activités liées à l'équipement industriel.

Dans ces secteurs, les niveaux d'activité ont été élevés : l'industrie automobile, les grands équipements industriels et d'infrastructure ont bénéficié du dynamisme des économies émergentes et des mesures de relance dans certains pays développés. Au 1<sup>er</sup> semestre 2010, la production mondiale d'acier a été très légèrement supérieure au niveau d'avant crise du 1<sup>er</sup> semestre 2008, entraînée par la Chine. En Amérique du Nord, en Europe et au Japon, elle est cependant toujours inférieure d'environ - 18 % au niveau de 2008.

La production mondiale de papiers d'impression et d'écriture a augmenté de + 7 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009 avec une reprise dans les pays matures et une bonne tenue des marchés émergents. L'évolution des devises a contribué à l'amélioration de la performance des papetiers européens, dont les ventes à l'export ont augmenté. Les producteurs américains ont bénéficié de la bonne dynamique de leur marché local.

Affectés par des conditions météorologiques défavorables en janvier et février, les marchés de la construction sont restés atones en Europe et en Amérique du Nord où les mises en chantier de logements neufs restent à un niveau très bas. En France, un rebond modeste s'est produit en fin de période dans le logement individuel neuf : il traduit les premiers effets de la reprise des ventes observée depuis la mi-année 2009. Le segment de la rénovation a globalement fait preuve d'une meilleure résistance, en particulier en Allemagne et en France.

Les secteurs directement liés à la consommation courante, comme le marché de la filtration, sont restés bien orientés.

La flexibilité de l'outil industriel a permis à Imerys de bénéficier pleinement du redémarrage des volumes de ventes, en hausse de 14,1 % au 1<sup>er</sup> semestre. Grâce au contrôle des coûts fixes de production et frais généraux, toutes les branches ont retrouvé une marge opérationnelle supérieure à 10 %.

| (en millions d'euros)  | 30.06.2010 | 30.06.2009 | % variation courante |
|--|------------|------------|----------------------|
| <b>Résultats consolidés</b>  |            |            |                      |
| Chiffre d'affaires   | 1 623,0    | 1 374,0    | + 18,1 %             |
| Résultat opérationnel courant <sup>(1)</sup>                       | 207,3      | 110,0      | + 88,4 %             |
| <i>Marge opérationnelle</i>  | 12,8 %     | 8,0 %      |                      |
| Résultat courant net, part du Groupe <sup>(2)</sup>                | 122,0      | 46,7       | + 161,3 %            |
| Résultat net, part du Groupe                                       | 119,1      | 11,7       | n.s.                 |
| <b>Financement</b>   |            |            |                      |
| Cash flow opérationnel courant <sup>(3)</sup>                      | 259,0      | 172,6      | + 50,1 %             |
| Cash flow libre opérationnel courant <sup>(4)</sup>                | 127,6      | 187,7      | - 32,0 %             |
| Investissements comptabilisés                                      | 50,7       | 56,9       | - 10,9 %             |
| Dette financière nette   | 990,1      | 1 148,2    | - 13,8 %             |
| <b>Données par action</b>  |            |            |                      |
| Résultat courant net, part du Groupe par action <sup>(2) (5)</sup> | 1,62 €     | 0,68 €     | + 137,8 %            |

(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) EBITDA moins impôt notional sur le résultat opérationnel courant.

(4) Cash flow opérationnel courant après variation de BFR et investissements payés.

(5) Les nombres moyens pondérés d'actions en circulation (ajustés suite à l'augmentation de capital du 2 juin 2009) étant de 75 449 904 au 1<sup>er</sup> semestre 2010 contre 68 688 790 au 1<sup>er</sup> semestre 2009.

## ■ COMMENTAIRE DETAILLE DES RESULTATS DU GROUPE

### CHIFFRE D'AFFAIRES

|   | Chiffre d'affaires<br>au 30.06.2010<br>(en millions d'euros) | Chiffre d'affaires<br>au 30.06.2009<br>(en millions d'euros) | Variation chiffre<br>d'affaires<br>(% exercice précédent) | Variation à PCC <sup>(6)</sup><br>(% exercice<br>précédent) | dont effet<br>Volume | dont<br>effet<br>Prix/Mix |
|---|--|--|---|---|----------------------|---------------------------|
| 1 <sup>er</sup> trimestre <sup>(7)</sup>  | 751,6  | 694,3  | + 8,2 %   | + 9,5 %   | + 7,6 %              | + 1,9 %                   |
| 2 <sup>ème</sup> trimestre <sup>(7)</sup> | 871,4  | 679,7  | + 28,2 %  | + 22,7 %  | + 20,8 %             | + 1,9 %                   |
| <b>1<sup>er</sup> semestre</b>            | <b>1 623,0</b>   | <b>1 374,0</b>   | <b>+ 18,1 %</b>   | <b>+ 16,0 %</b>   | <b>+14,1 %</b>       | <b>+1,9 %</b>             |

Le **chiffre d'affaires** du 1<sup>er</sup> semestre 2010 s'élève à 1 623,0 millions d'euros (+ 18,1 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009). Cette hausse prend en compte :

- un effet périmètre <sup>(8)</sup> limité de - 6,0 millions d'euros ;
- un effet de change de + 34,9 millions d'euros traduisant notamment l'affaiblissement de l'euro par rapport aux autres devises à l'exception du dollar américain.

A périmètre et changes comparables, la hausse du chiffre d'affaires (+ 16,0 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009) marque la reprise globale des volumes de ventes (+ 14,1 %). Au sein des branches, l'évolution est cependant plus contrastée. L'effet prix/mix progresse de + 1,9 %.

Il convient de rappeler que l'activité du 1<sup>er</sup> semestre 2009, qui avait été particulièrement affectée par la crise économique accompagnée du phénomène de déstockage, constitue une base de comparaison favorable pour le 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice en cours.

### Répartition du chiffre d'affaires par zone géographique

| (en millions d'euros) | Chiffre d'affaires<br>au 30.06.2010 | Variation %<br>au 30.06.2010<br>vs. 30.06.2009 | % du chiffre<br>d'affaires consolidé<br>au 30.06.2010 | % du chiffre<br>d'affaires consolidé<br>au 30.06.2009 |
|-----------------------|-------------------------------------|--|---|---|
| Europe de l'Ouest     | 782,7                               | + 7,8 %  | 48 %  | 53 %  |
| Etats-Unis / Canada   | 340,0                               | + 25,9 %                                       | 21 %  | 19 %  |
| Japon / Australie     | 78,0                                | + 18,3 %                                       | 5 %   | 5 %   |
| Pays émergents        | 422,3                               | + 35,3 %                                       | 26 %  | 23 %  |
| <b>Total</b>          | <b>1 623,0</b>                      | <b>+ 18,1 %</b>                                | <b>100 %</b>  | <b>100 %</b>  |

Au 1<sup>er</sup> semestre 2010, le chiffre d'affaires du Groupe dans les pays émergents a progressé de + 35 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009 grâce aux développements dynamiques en Chine, en Europe de l'Est, au Brésil et en Inde. Le chiffre d'affaires réalisé en Amérique du Nord où la reprise a été significative, bénéficie de surcroît de l'appréciation du dollar américain par rapport à l'euro.

(6) A périmètre et changes comparables.

(7) Données trimestrielles non auditées.

(8) Essentiellement, cession de Planchers Fabre (France, mai 2009).

**RESULTAT OPERATIONNEL COURANT** <sup>(9) (10)</sup>

| (en millions d'euros)          | 30.06.2010   | 30.06.2009   | % Variation     | % Variation à PCC <sup>(11)</sup> |
|--------------------------------|--------------|--------------|-----------------|-----------------------------------|
| 1 <sup>er</sup> trimestre      | 84,1         | 44,4         | + 89,4 %        | + 101,4 %                         |
| <i>Marge opérationnelle</i>    | 11,2 %       | 6,4 %        |                 |                                   |
| 2 <sup>ème</sup> trimestre     | 123,2        | 65,6         | + 87,8 %        | + 90,0 %                          |
| <i>Marge opérationnelle</i>    | 14,1 %       | 9,6 %        |                 |                                   |
| <b>1<sup>er</sup> semestre</b> | <b>207,3</b> | <b>110,0</b> | <b>+ 88,4 %</b> | <b>+ 94,6 %</b>                   |
| <i>Marge opérationnelle</i>    | 12,8 %       | 8,0 %        |                 |                                   |

Le **résultat opérationnel courant** est de 207,3 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2010 (+ 88,4 %). Cette progression tient compte d'un effet de change de - 6,8 millions d'euros (lié notamment au renforcement du réal brésilien par rapport à l'euro et au dollar américain). L'effet de périmètre est non significatif.

A périmètre et changes comparables, le résultat opérationnel courant augmente de 104,1 millions d'euros par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009 grâce à la forte contribution des volumes de ventes (+ 81,6 millions d'euros). Le prix et le mix de produits sont favorables (+ 14,7 millions d'euros) et le Groupe enregistre une diminution globale des coûts variables (- 18,1 millions d'euros) avec une baisse de la facture énergétique dans les quatre branches d'activité. Les coûts fixes de production et frais généraux demeurent sous contrôle, la hausse de + 40,4 millions d'euros par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009 étant strictement imputable à l'augmentation des volumes de production et des coûts associés (personnel, maintenance).

A 12,8 %, la marge opérationnelle du Groupe gagne 4,8 points par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009.

**RESULTAT COURANT NET** <sup>(12)</sup>

En progression de 161,3 %, à 122,0 millions d'euros, le **résultat courant net** reflète :

- la forte hausse du résultat opérationnel courant ;
- un résultat financier de - 32,2 millions d'euros (contre - 44,9 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2009), incluant un effet de change de + 2,1 millions d'euros ;
- une charge d'impôts de - 50,8 millions d'euros (- 18,7 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2009), traduisant un taux effectif d'imposition de 29,0 % (28,7 % au 1<sup>er</sup> semestre 2009).

**RESULTAT NET**

La progression de 107,4 millions d'euros du **résultat net, part du Groupe**, à 119,1 millions d'euros, tient compte des **autres produits et charges nets d'impôts** (- 2,9 millions d'euros). Le montant brut des autres produits et charges (- 2,5 millions d'euros) comprend notamment :

- un résultat financier non courant issu de l'enregistrement d'un gain de change non récurrent de 10,2 millions d'euros, suite à une restructuration des financements des filiales américaines du Groupe ;
- une dotation aux provisions pour réhabilitation de sites : la revue des situations environnementales des sites industriels du Groupe a conduit à la constitution d'une provision complémentaire à long terme de - 7,4 millions d'euros.

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

(10) Données trimestrielles non auditées.

(11) A périmètre et changes comparables.

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

## CASH FLOW

| (en millions d'euros)                         | 30.06.2010   | 30.06.2009   |
|---|--------------|--------------|
| <b>EBITDA</b>                                 | <b>319,2</b> | <b>204,1</b> |
| <b>Cash flow opérationnel courant</b>         | <b>259,0</b> | <b>172,6</b> |
| Variation du BFR opérationnel                 | (77,1)       | 93,4         |
| Investissements payés                         | (56,5)       | (79,0)       |
| <b>Cash flow libre opérationnel courant *</b> | <b>127,6</b> | <b>187,7</b> |
| Résultat financier (net d'impôt)              | (18,8)       | (27,3)       |
| Autres éléments de BFR                        | (1,8)        | 22,3         |
| <b>Cash flow libre courant</b>                | <b>107,0</b> | <b>182,7</b> |

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

2,2

0,7

Tenant compte de la hausse de 18,1 % du chiffre d'affaires par rapport à la même période de l'année 2009, le besoin en fonds de roulement opérationnel est en hausse de 77,1 millions d'euros. Grâce au maintien de la rigueur de gestion opérationnelle, les stocks n'ont progressé que de 6 %. Le besoin en fonds de roulement représente ainsi 21,4 % des ventes annualisées du dernier trimestre. En excluant l'effet de l'affacturage de créances clients, pour 76 millions d'euros au 30 juin 2010, ce ratio s'élève à 23,6 % (contre 27,9 % au 30 juin 2009).

Les investissements industriels comptabilisés se sont élevés à 50,7 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2010. Ils représentent 47 % des amortissements <sup>(13)</sup> (contre 63 % au 1<sup>er</sup> semestre 2009) et ont été principalement destinés à la maintenance de l'outil industriel.

## STRUCTURE FINANCIERE SOLIDE

| (en millions d'euros)         | 30.06.2010 | 31.12.2009 | 30.06.2009 |
|-------------------------------|------------|------------|------------|
| Dividendes payés              | (76,0)     | (63,6)     | -          |
| Dette nette                   | 990,1      | 964,3      | 1 148,2    |
| Capitaux propres              | 2 140,5    | 1 855,8    | 1 808,1    |
| EBITDA                        | 319,2      | 416,6      | 204,1      |
| Dette nette/ capitaux propres | 46,2 %     | 52,0 %     | 63,5 %     |
| Dette nette/ EBITDA           | 1,9x       | 2,3x       | 2,5x       |

La **dette financière nette** consolidée demeure inférieure à 1 milliard d'euros au 30 juin 2010, grâce aux cash flows générés par le Groupe et malgré l'impact de l'appréciation du dollar américain sur la dette en fin de semestre (effet de conversion sur la dette financière nette). A 990,1 millions d'euros, la dette financière nette tient compte des 75,5 millions d'euros de dividendes mis en paiement le 11 mai dernier, auxquels s'ajoute 0,5 million d'euros de dividendes versés aux actionnaires minoritaires des filiales. Pour mémoire, en 2009, le dividende avait été payé le 7 juillet.

Au 30 juin 2010, les ressources financières d'Imerys s'élèvent à près de 2,3 milliards d'euros, sans qu'aucun remboursement significatif ne doive intervenir avant la fin de l'année 2012.

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

## GOUVERNANCE

Le 9 juin dernier, il a été annoncé que Gilles Michel rejoindra le groupe Imerys d'ici à l'automne 2010. Après approbation du projet par les organes sociaux, sa nomination comme Président Directeur Général d'Imerys sera proposée lors de l'Assemblée Générale des actionnaires qui statuera sur les comptes de l'exercice 2010.

## EVENEMENT POSTERIEUR AU 30 JUIN 2010

### Acquisition d'actifs dans le kaolin pour le papier et l'emballage au Brésil

Imerys annonce la signature d'un accord avec le groupe brésilien Vale pour l'acquisition de sa participation de 86,2 % dans le capital de la société brésilienne Pará Pigmentos S.A. (PPSA), ainsi que de droits miniers situés dans l'Etat de Pará, pour un prix total de l'ordre de 70 millions de dollars américains.

Imerys augmente ainsi son dispositif brésilien d'un gisement de kaolin pour papier, d'une unité de transformation et de capacités logistiques - pipeline et terminal portuaire - situés à proximité de ses activités industrielles de Pigments pour Papier, Rio Capim Caulim. Cette opération permettra à la branche de sécuriser ses approvisionnements en pigments blancs pour les marchés mondiaux du papier et de l'emballage et de mieux maîtriser ses coûts miniers à long terme.

Le règlement de cette acquisition, financée grâce aux ressources disponibles, est intervenu le 26 juillet 2010. Elle sera consolidée dans les comptes du Groupe à compter du 1<sup>er</sup> août 2010.

## PERSPECTIVES

Les plans de relance de l'économie et le mouvement de restockage ont contribué à l'amélioration observée au 1<sup>er</sup> semestre. Les mesures incitatives et dispositifs de soutien à la demande (automobile, construction, infrastructures, ...) mis en place dans certains pays touchent à leur fin et, pour les prochains trimestres, la visibilité demeure faible, avec des perspectives macro-économiques contrastées selon les marchés.

Dans ce contexte, et compte tenu des actions mises en œuvre depuis 18 mois, le Groupe estime que sa marge opérationnelle devrait être supérieure à 12 % en 2010. La priorité reste la poursuite du développement interne et externe associée à la plus grande rigueur de gestion.

## ■ COMMENTAIRE PAR BRANCHE D'ACTIVITE

### Minéraux pour Céramiques, Réfractaires, Abrasifs & Fonderie

(32 % du chiffre d'affaires consolidé)

| (en millions d'euros)                         | 30.06.2010 | 30.06.2009 | Variation courante | Variation à PCC <sup>(14)</sup> |
|---|------------|------------|--------------------|---------------------------------|
| Chiffre d'affaires                            | 536,6      | 383,2      | + 40,1 %           | + 38,4 %                        |
| Résultat opérationnel courant <sup>(15)</sup> | 66,9       | 13,8       | + 385,9 %          | + 402,1 %                       |
| <i>Marge opérationnelle</i>                   | 12,5 %     | 3,6 %      |                    |                                 |
| Investissements industriels comptabilisés     | 20,4       | 25,1       | - 18,7 %           |                                 |
| <i>en % des amortissements</i>                | 63 %       | 94 %       |                    |                                 |

Les marchés des Minéraux pour Réfractaires, des Minéraux Fondus (Abrasifs, notamment) et du Graphite, qui avaient été les plus touchés par la crise économique mondiale en 2009, ont bénéficié du rebond de la demande finale enregistré dans l'acier, l'équipement industriel, l'automobile et d'un restockage progressif qui s'est accéléré au deuxième trimestre.

Les marchés des Minéraux pour Céramiques ne sont, eux, qu'en légère croissance, la construction dans les pays développés n'ayant pas montré d'amélioration significative. L'activité se développe dans les zones émergentes (Afrique du Nord, Moyen Orient, Asie) où Imerys a gagné de nouveaux clients.

Plusieurs lignes de production qui avaient été temporairement arrêtées en 2008 et 2009 ont été remises en service au cours du semestre. Dans chacune des activités de la branche, la performance industrielle a permis de servir efficacement la croissance de la demande tout en maintenant un bon niveau de productivité. Sur le semestre, les investissements industriels sont restés à un niveau bas.

Le **chiffre d'affaires**, à 536,6 millions d'euros pour le 1<sup>er</sup> semestre 2010, est en hausse de + 40,1 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009 (qui avait lui même été en baisse de - 35,7 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2008). L'analyse de sa variance met en évidence :

- un effet de périmètre de - 0,6 million d'euros,
- un effet de change de + 7,1 millions d'euros.

La forte reprise de la demande dans les activités Minéraux Fondus, Minéraux pour Réfractaires, Graphite & Carbone et, dans une moindre mesure, dans les Minéraux pour Céramiques, explique le rebond du chiffre d'affaires qui profite également de ventes de produits à plus forte valeur ajoutée.

Multiplié par quatre par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009, le **résultat opérationnel courant**, à 66,9 millions d'euros, intègre un effet périmètre de + 0,6 million d'euros et un effet de change de - 2,8 millions d'euros.

A périmètre et changes comparables, l'augmentation très significative des volumes de ventes couvre largement la hausse limitée des coûts fixes de production (embauches sélectives et recours au personnel intérimaire). Le prix et le mix de produits sont favorables et les coûts variables ne marquent pas de discontinuité significative par rapport à l'année précédente.

(14) A périmètre et changes comparables.

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

## Minéraux de Performance & Filtration

(18 % du chiffre d'affaires consolidé)

| (en millions d'euros)                         | 30.06.2010 | 30.06.2009 | Variation courante | Variation à PCC <sup>(16)</sup> |
|---|------------|------------|--------------------|---------------------------------|
| Chiffre d'affaires                            | 300,4      | 246,3      | + 22,0 %           | + 18,5 %                        |
| Résultat opérationnel courant <sup>(17)</sup> | 34,8       | 9,1        | + 280,9 %          | + 250,2 %                       |
| <i>Marge opérationnelle</i>                   | 11,6 %     | 3,7 %      |                    |                                 |
| Investissements industriels comptabilisés     | 7,2        | 4,7        | + 53,2 %           |                                 |
| <i>en % des amortissements</i>                | 34%        | 25 %       |                    |                                 |

Au cours du 1er semestre 2010, les marchés auxquels s'adressent les Minéraux de Performance et de Filtration ont bénéficié d'un effet notable de restockage chez leurs clients et distributeurs.

Malgré une bonne résistance de la rénovation, le secteur du bâtiment reste à un niveau faible en Amérique du Nord et en Europe. Les marchés des produits de consommation courante (liquides alimentaires, produits d'hygiène, ...) sont en très légère progression.

L'amélioration de la productivité, issue du plan industriel d'optimisation de l'activité Minéraux pour Filtration aux Etats-Unis, a permis de servir efficacement la demande au 1<sup>er</sup> semestre. Les investissements de la période concernent essentiellement des opérations de maintenance.

Le **chiffre d'affaires** est de 300,4 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2010 (+ 22,0 %). Cette augmentation intègre un impact de change de + 8,7 millions d'euros. A périmètre et changes comparables, la hausse des ventes traduit le rebond significatif des volumes, partiellement lié au restockage.

A 34,8 millions d'euros, le **résultat opérationnel courant** progresse de + 25,7 millions d'euros. Il intègre un effet de change favorable de + 2,9 millions d'euros. A périmètre et changes comparables, la hausse est de + 22,8 millions d'euros. La forte reprise des volumes s'est accompagnée d'une augmentation des coûts fixes de production et frais généraux.

## Pigments pour Papier

(22 % du chiffre d'affaires consolidé)

| (en millions d'euros)                         | 30.06.2010 | 30.06.2009 | Variation courante | Variation à PCC <sup>(16)</sup> |
|---|------------|------------|--------------------|---------------------------------|
| Chiffre d'affaires                            | 356,3      | 309,5      | + 15,1 %           | + 12,0 %                        |
| Résultat opérationnel courant <sup>(17)</sup> | 37,1       | 15,0       | + 146,7 %          | + 195,6 %                       |
| <i>Marge opérationnelle</i>                   | 10,4%      | 4,9 %      |                    |                                 |
| Investissements industriels comptabilisés     | 18,9       | 11,6       | + 62,9 %           |                                 |
| <i>en % des amortissements</i>                | 55 %       | 45 %       |                    |                                 |

La production mondiale de papiers d'impression et d'écriture, qui est repartie à la hausse depuis fin 2009, affiche une croissance de + 7 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009, qui constituait un point bas d'activité. Si elle reste dynamique dans les pays émergents (+ 5 %), la reprise est plus sensible dans les pays matures (+ 8 %) avec une reconstitution des stocks de papier chez les distributeurs et imprimeurs.

Le développement stratégique de la branche se poursuit en Asie, dans les carbonates, avec la mise en service, au cours du deuxième trimestre, d'une nouvelle usine en Chine (Yueyang, province de Hunan), dans le cadre d'une joint-venture avec le groupe Tiger Forest & Paper. Cette nouvelle unité de production de carbonate de calcium précipité (PCC) est adjacente à la nouvelle usine de Yueyang Paper et dispose d'une capacité de 90 KT par an.

(16) A périmètre et changes comparables.

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

Le **chiffre d'affaires**, à 356,3 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2010, est en hausse de + 15,1 % avec un effet de change de + 9,6 millions d'euros. A périmètre et changes comparables, la progression reflète essentiellement la hausse substantielle des volumes de ventes liée à :

- la forte présence de la branche en Europe et Amérique du Nord où le restockage a été plus marqué,
- l'évolution favorable des devises (renforcement du dollar vis-à-vis de l'euro), dont ont tiré parti les producteurs de papier européens,
- le succès de nouveaux produits lancés depuis 2009 (notamment les nouvelles gammes de kaolin américain "Barrisurf", et "e-Type"),
- l'ouverture de nouvelles capacités de production en Inde et en Chine.

Le **résultat opérationnel courant** s'élève à 37,1 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2010 (+ 22,1 millions d'euros) et intègre un effet de change de - 7,4 millions d'euros. A périmètre et changes comparables, la performance opérationnelle de la branche bénéficie de la hausse des volumes de ventes qui s'est accompagnée d'une bonne maîtrise des coûts fixes et frais généraux.

### Matériaux et Monolithiques

(28 % du chiffre d'affaires consolidé)

| (en millions d'euros)                         | 30.06.2010 | 30.06.2009 | Variation courante | Variation à PCC <sup>(18)</sup> |
|---|------------|------------|--------------------|---------------------------------|
| Chiffre d'affaires                            | 451,4      | 443,4      | + 1,8 %            | + 0,6 %                         |
| Résultat opérationnel courant <sup>(19)</sup> | 92,4       | 84,3       | + 9,6 %            | + 9,6 %                         |
| <i>Marge opérationnelle</i>                   | 20,5%      | 19,0 %     |                    |                                 |
| Investissements industriels comptabilisés     | 3,3        | 14,6       | - 77,4 %           |                                 |
| <i>en % des amortissements</i>                | 18 %       | 81 %       |                    |                                 |

En France, les indicateurs avancés du secteur de la construction (ventes de logements neufs, permis de construire) sont plus positivement orientés et se traduisent désormais par une inflexion de tendance sur les mises en chantier de logements individuels neufs : en recul de - 15 % environ <sup>(20)</sup> sur 12 mois glissants, elles sont en hausse de + 6 % au 2<sup>ème</sup> trimestre par rapport à la même période de l'année précédente.

Particulièrement pénalisée par des conditions météorologiques défavorables en janvier et février, la rénovation se redresse au deuxième trimestre mais reste en très léger repli sur le semestre.

Dans ce contexte, le marché des produits en terre cuite a enregistré, sur le semestre et par rapport à la même période de l'année précédente, une variation des volumes de - 8 % <sup>(21)</sup> pour les éléments de couverture et de + 9 % <sup>(21)</sup> pour les briques, grâce à la substitution progressive du béton.

Les marchés des Réfractaires Monolithiques ont bénéficié de la forte reprise de l'activité sidérurgique. Les autres segments utilisateurs (ciment, incinération, pétrochimie, etc...), qui avaient été moins touchés par la crise économique, sont en légère progression. Ils bénéficient de la reprise des opérations de maintenance, le nombre de commandes associées aux nouveaux projets de construction de fours étant toujours limité.

Dans les Matériaux de Construction, les investissements de productivité ont repris avec la modernisation de deux lignes de fabrication de briques à Colomiers (Haute-Garonne) et La Boissière du Doré (Loire-Atlantique). Par ailleurs, l'usine espagnole de Supports de Cuisson de Cuntis a fermé et sa production a été transférée vers le site hongrois.

(18) A périmètre et changes comparables.

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

(20) Source : Mises en chantier de logements individuels neufs - Ministère de l'Ecologie, de l'Energie, du Développement Durable et de la Mer.

(21) Source : Fédération Française des Tuiles et Briques - données provisoires.

En progrès de + 1,8 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009, le **chiffre d'affaires** de la branche (451,4 millions d'euros) comprend :

- un impact de périmètre <sup>(22)</sup> de - 5,4 millions d'euros,
- un effet de change de + 10,7 millions d'euros.

A périmètre et changes comparables, la reprise observée dans les Réfractaires Monolithiques compense la baisse des volumes de ventes dans les Matériaux de Construction.

Le **résultat opérationnel courant** est de 92,4 millions d'euros, (+ 8,1 millions d'euros par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009). L'effet de périmètre (- 0,5 millions d'euros) s'équilibre avec l'effet de change (+ 0,5 millions d'euros). A périmètre et change comparables, la stricte gestion des coûts compense la moindre contribution relative des Matériaux de Construction.

Sont incorporées au présent *Chapitre 2* - Rapport Semestriel d'Activité 2010, les informations détaillées dans les chapitres suivants du présent Rapport Financier Semestriel 2010 :

- 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 2010 est inchangée par rapport à la description qui en est faite dans la Partie 1 du Chapitre 4 du rapport annuel 2009.

---

(22) *Cession de Planchers Fabre (France, mai 2009).*



# 3 | Etats financiers résumés

## Compte de résultat consolidé

| (en millions d'euros)   | Notes | 30.06.2010       | 30.06.2009       | 2009             |
|---|-------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Produits des activités ordinaires</b>                      | 4     | <b>1 623,0</b>   | <b>1 374,0</b>   | <b>2 773,7</b>   |
| <b>Produits et charges courants</b>                           |       | <b>(1 415,7)</b> | <b>(1 264,0)</b> | <b>(2 524,8)</b> |
| Matières premières et achats consommés                        | 5     | (571,5)          | (530,5)          | (1 026,1)        |
| Charges externes  | 6     | (396,3)          | (322,6)          | (674,9)          |
| Charges de personnel  | 7     | (312,7)          | (296,0)          | (587,1)          |
| Impôts et taxes   |       | (21,7)           | (24,1)           | (42,6)           |
| Amortissements et pertes de valeur                            |       | (107,3)          | (90,5)           | (181,4)          |
| Autres produits et charges courants                           |       | (7,3)            | (1,2)            | (12,6)           |
| Quote-part des résultats nets des entreprises associées       |       | 1,1              | 0,9              | (0,1)            |
| <b>Résultat opérationnel courant</b>                          |       | <b>207,3</b>     | <b>110,0</b>     | <b>248,9</b>     |
| <b>Autres produits et charges opérationnels</b>               | 8     | <b>(12,7)</b>    | <b>(46,6)</b>    | <b>(87,1)</b>    |
| Résultat des prises ou pertes de contrôle                     |       | (1,1)            | 11,2             | 11,3             |
| Autres éléments non récurrents                                |       | (11,6)           | (57,8)           | (98,4)           |
| <b>Résultat opérationnel</b>                                  |       | <b>194,6</b>     | <b>63,4</b>      | <b>161,8</b>     |
| <b>Charge d'endettement financier net</b>                     |       | <b>(29,2)</b>    | <b>(35,4)</b>    | <b>(69,1)</b>    |
| Résultat des placements                                       |       | 1,2              | 0,9              | 2,2              |
| Charge d'endettement financier brut                           |       | (30,4)           | (36,3)           | (71,3)           |
| <b>Autres produits et charges financiers</b>                  |       | <b>7,2</b>       | <b>(9,5)</b>     | <b>(14,3)</b>    |
| Autres produits financiers                                    |       | 82,2             | 58,1             | 121,1            |
| Autres charges financières                                    |       | (75,0)           | (67,6)           | (135,4)          |
| <b>Résultat financier</b>                                     | 10    | <b>(22,0)</b>    | <b>(44,9)</b>    | <b>(83,4)</b>    |
| Impôts sur le résultat  | 11    | (51,2)           | (7,1)            | (37,1)           |
| <b>Résultat net</b>   |       | <b>121,4</b>     | <b>11,4</b>      | <b>41,3</b>      |
| Résultat net, part du Groupe                                  | 12    | 119,1            | 11,7             | 41,3             |
| Résultat net, part des intérêts sans contrôle                 |       | 2,3              | (0,3)            | -                |
| <b>Résultat net, part du Groupe</b>                           |       | <b>119,1</b>     | <b>11,7</b>      | <b>41,3</b>      |
| Résultat courant net, part du Groupe                          | 12    | 122,0            | 46,7             | 119,3            |
| Autres produits et charges opérationnels nets, part du Groupe | 8     | (2,9)            | (35,0)           | (78,0)           |
| <i>Résultat de base courant net par action (en euros)</i>     | 13    | <i>1,62</i>      | <i>0,68</i>      | <i>1,66</i>      |
| <i>Résultat de base net par action (en euros)</i>             | 13    | <i>1,58</i>      | <i>0,17</i>      | <i>0,57</i>      |
| <i>Résultat net dilué par action (en euros)</i>               | 13    | <i>1,58</i>      | <i>0,17</i>      | <i>0,57</i>      |
| <i>Taux de change moyen euro/USD</i>                          | 25    | <i>1,3281</i>    | <i>1,3326</i>    | <i>1,3945</i>    |

## Etat du résultat global consolidé

| (en millions d'euros)                                  | Notes | 30.06.2010    | 30.06.2009    | 2009          |
|--|-------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Résultat net</b>                                    |       | <b>121,4</b>  | <b>11,4</b>   | <b>41,3</b>   |
| <b>Couvertures de flux de trésorerie</b>               |       | <b>(1,3)</b>  | <b>40,0</b>   | <b>54,5</b>   |
| Comptabilisation en capitaux propres                   | 21.3  | 0,3           | 39,4          | 41,0          |
| Reclassement en résultat                               | 21.3  | (1,6)         | 0,6           | 13,5          |
| <b>Réserve de conversion</b>                           |       | <b>230,9</b>  | <b>27,9</b>   | <b>33,1</b>   |
| Comptabilisation en capitaux propres                   |       | 241,1         | 28,4          | 33,1          |
| Reclassement en résultat                               |       | (10,2)        | (0,5)         | -             |
| <b>Impôts sur le résultat</b>                          | 11    | <b>6,2</b>    | <b>(4,4)</b>  | <b>(4,6)</b>  |
| <b>Autres éléments du résultat global</b>              |       | <b>235,8</b>  | <b>63,5</b>   | <b>83,0</b>   |
| <b>Résultat global total</b>                           |       | <b>357,2</b>  | <b>74,9</b>   | <b>124,3</b>  |
| Résultat global total, part du Groupe                  |       | 351,8         | 74,5          | 123,5         |
| Résultat global total, part des intérêts sans contrôle |       | 5,4           | 0,4           | 0,8           |
| <i>Taux de change moyen euro/USD</i>                   | 25    | <i>1,3281</i> | <i>1,3326</i> | <i>1,3945</i> |

## Etat de la situation financière consolidée

| (en millions d'euros)                                       | Notes | 30.06.2010     | 30.06.2009     | 2009           |
|---|-------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Actif non courant</b>                                    |       | <b>2 939,4</b> | <b>2 817,2</b> | <b>2 740,5</b> |
| Goodwill  | 14    | 977,6          | 907,1          | 897,5          |
| Immobilisations incorporelles                               | 15    | 43,3           | 45,5           | 43,8           |
| Actifs miniers  | 16    | 414,5          | 396,9          | 377,2          |
| Immobilisations corporelles                                 | 16    | 1 287,0        | 1 269,2        | 1 224,1        |
| Participations dans les entreprises associées               |       | 53,6           | 54,6           | 50,0           |
| Actifs financiers disponibles à la vente                    | 19.1  | 7,0            | 7,0            | 7,5            |
| Autres actifs financiers                                    | 19.1  | 25,6           | 15,1           | 23,2           |
| Autres créances   | 19.1  | 49,5           | 43,1           | 43,7           |
| Instruments dérivés actif                                   | 21.3  | 29,0           | 18,3           | 17,6           |
| Impôts différés actif                                       | 22    | 52,3           | 60,4           | 55,9           |
| <b>Actif courant</b>  |       | <b>1 446,7</b> | <b>1 297,7</b> | <b>1 190,8</b> |
| Stocks  | 18    | 516,1          | 489,4          | 440,5          |
| Créances clients  | 19.1  | 500,0          | 490,4          | 364,4          |
| Autres créances   | 19.1  | 139,6          | 125,3          | 110,7          |
| Instruments dérivés actif                                   | 21.3  | 5,0            | 4,5            | 5,0            |
| Valeurs mobilières de placement et autres actifs financiers | 19.1  | 6,9            | 4,4            | 5,6            |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                     | 19.1  | 279,1          | 183,7          | 264,6          |
| <b>Actif consolidé</b>                                      |       | <b>4 386,1</b> | <b>4 114,9</b> | <b>3 931,3</b> |
| <b>Capitaux propres, part du Groupe</b>                     |       | <b>2 114,9</b> | <b>1 789,4</b> | <b>1 836,9</b> |
| Capital   |       | 151,1          | 150,7          | 150,8          |
| Primes  |       | 342,4          | 339,2          | 339,4          |
| Réserves  |       | 1 502,3        | 1 287,8        | 1 305,4        |
| Résultat net, part du Groupe                                |       | 119,1          | 11,7           | 41,3           |
| <b>Capitaux propres, part des intérêts sans contrôle</b>    |       | <b>25,6</b>    | <b>18,7</b>    | <b>18,9</b>    |
| <b>Capitaux propres</b>                                     |       | <b>2 140,5</b> | <b>1 808,1</b> | <b>1 855,8</b> |
| <b>Passif non courant</b>                                   |       | <b>1 409,0</b> | <b>1 438,1</b> | <b>1 388,9</b> |
| Provisions pour avantages du personnel                      |       | 102,6          | 134,7          | 103,9          |
| Autres provisions   | 20    | 183,2          | 163,0          | 157,7          |
| Emprunts et dettes financières                              | 21.1  | 1 033,3        | 1 042,8        | 1 037,7        |
| Autres dettes   | 21.1  | 10,2           | 10,0           | 9,5            |
| Instruments dérivés passif                                  | 21.3  | 20,0           | 19,7           | 16,5           |
| Impôts différés passif                                      | 22    | 59,7           | 67,9           | 63,6           |
| <b>Passif courant</b>                                       |       | <b>836,6</b>   | <b>868,7</b>   | <b>686,6</b>   |
| Autres provisions   | 20    | 17,1           | 26,0           | 18,6           |
| Dettes fournisseurs   | 21.1  | 328,1          | 264,2          | 260,7          |
| Impôts exigibles sur le résultat                            |       | 18,7           | 24,7           | 20,6           |
| Autres dettes   | 21.1  | 219,0          | 249,5          | 185,7          |
| Instruments dérivés passif                                  | 21.3  | 2,3            | 11,5           | 2,9            |
| Emprunts et dettes financières                              | 21.1  | 246,1          | 289,3          | 186,0          |
| Concours bancaires  | 21.1  | 5,3            | 3,5            | 12,1           |
| <b>Capitaux propres et passifs consolidés</b>               |       | <b>4 386,1</b> | <b>4 114,9</b> | <b>3 931,3</b> |
| <i>Dette financière nette</i>                               | 21.2  | <i>990,1</i>   | <i>1 148,2</i> | <i>964,3</i>   |
| <i>Taux de change de clôture euro/USD</i>                   | 25    | <i>1,2271</i>  | <i>1,4134</i>  | <i>1,4406</i>  |

## Etat des variations des capitaux propres consolidés

| (en millions d'euros)                              | Capitaux propres, part du Groupe |              |                    |   |                             |                    |                |                                       |                |              | Capitaux<br>propres,<br>part des<br>intérêts<br>sans<br>contrôle | Total |
|--|----------------------------------|--------------|--------------------|---|-----------------------------|--------------------|----------------|---------------------------------------|----------------|--------------|--|-------|
|  | Réserves                         |              |                    |   |                             |                    |                | Résultat<br>net,<br>part du<br>Groupe |                |              |  |       |
|  | Capital                          | Primes       | Actions<br>propres | Couvertures<br>de flux de<br>trésorerie | Réserve<br>de<br>conversion | Autres<br>réserves | Sous-total     | Sous-total                            | Sous-total     |              |  |       |
| <b>Capitaux propres<br/>au 1er janvier 2009</b>    | <b>125,6</b>                     | <b>115,8</b> | -                  | <b>(66,7)</b>                           | <b>(249,9)</b>              | <b>1 440,3</b>     | <b>1 123,7</b> | <b>161,3</b>                          | <b>1 526,4</b> | <b>19,9</b>  | <b>1 546,3</b>   |       |
| <b>Résultat global total</b>                       | -                                | -            | -                  | <b>39,8</b>                             | <b>23,0</b>                 | -                  | <b>62,8</b>    | <b>11,7</b>                           | <b>74,5</b>    | <b>0,4</b>   | <b>74,9</b>  |       |
| <b>Transactions avec<br/>avec les actionnaires</b> | <b>25,1</b>                      | <b>223,4</b> | -                  | -                                       | -                           | <b>101,3</b>       | <b>101,3</b>   | <b>(161,3)</b>                        | <b>188,5</b>   | <b>(1,6)</b> | <b>186,9</b>   |       |
| Affectation du<br>résultat net 2008                | -                                | -            | -                  | -                                       | -                           | 161,3              | 161,3          | (161,3)                               | -              | -            | -  |       |
| Dividende (1,00 € par action)                      | -                                | -            | -                  | -                                       | -                           | (62,8)             | (62,8)         | -                                     | (62,8)         | (0,7)        | (63,5)   |       |
| Augmentations de capital                           | 25,1                             | 223,4        | -                  | -                                       | -                           | -                  | -              | -                                     | 248,5          | -            | 248,5  |       |
| Paiements en actions                               | -                                | -            | -                  | -                                       | -                           | 2,8                | 2,8            | -                                     | 2,8            | -            | 2,8  |       |
| Transactions avec les<br>intérêts sans contrôle    | -                                | -            | -                  | -                                       | -                           | -                  | -              | -                                     | -              | (0,9)        | (0,9)  |       |
| <b>Capitaux propres<br/>au 30 juin 2009</b>        | <b>150,7</b>                     | <b>339,2</b> | -                  | <b>(26,9)</b>                           | <b>(226,9)</b>              | <b>1 541,6</b>     | <b>1 287,8</b> | <b>11,7</b>                           | <b>1 789,4</b> | <b>18,7</b>  | <b>1 808,1</b>   |       |
| <b>Résultat global total</b>                       | -                                | -            | -                  | <b>13,8</b>                             | <b>5,6</b>                  | -                  | <b>19,4</b>    | <b>29,6</b>                           | <b>49,0</b>    | <b>0,4</b>   | <b>49,4</b>  |       |
| <b>Transactions avec<br/>avec les actionnaires</b> | <b>0,1</b>                       | <b>0,2</b>   | -                  | -                                       | -                           | <b>(1,8)</b>       | <b>(1,8)</b>   | -                                     | <b>(1,5)</b>   | <b>(0,2)</b> | <b>(1,7)</b>   |       |
| Dividende  | -                                | -            | -                  | -                                       | -                           | -                  | -              | -                                     | -              | (0,1)        | (0,1)  |       |
| Augmentations de capital                           | 0,1                              | 0,2          | -                  | -                                       | -                           | -                  | -              | -                                     | 0,3            | 0,2          | 0,5  |       |
| Paiements en actions                               | -                                | -            | -                  | -                                       | -                           | 3,6                | 3,6            | -                                     | 3,6            | -            | 3,6  |       |
| Transactions avec les<br>intérêts sans contrôle    | -                                | -            | -                  | -                                       | -                           | (5,4)              | (5,4)          | -                                     | (5,4)          | (0,3)        | (5,7)  |       |
| <b>Capitaux propres<br/>au 31 décembre 2009</b>    | <b>150,8</b>                     | <b>339,4</b> | -                  | <b>(13,1)</b>                           | <b>(221,3)</b>              | <b>1 539,8</b>     | <b>1 305,4</b> | <b>41,3</b>                           | <b>1 836,9</b> | <b>18,9</b>  | <b>1 855,8</b>   |       |
| <b>Résultat global total</b>                       | -                                | -            | -                  | <b>3,2</b>                              | <b>229,5</b>                | -                  | <b>232,7</b>   | <b>119,1</b>                          | <b>351,8</b>   | <b>5,4</b>   | <b>357,2</b>   |       |
| <b>Transactions avec<br/>avec les actionnaires</b> | <b>0,3</b>                       | <b>3,0</b>   | <b>(5,1)</b>       | -                                       | -                           | <b>(30,7)</b>      | <b>(35,8)</b>  | <b>(41,3)</b>                         | <b>(73,8)</b>  | <b>1,3</b>   | <b>(72,5)</b>  |       |
| Affectation du<br>résultat net 2009                | -                                | -            | -                  | -                                       | -                           | 41,3               | 41,3           | (41,3)                                | -              | -            | -  |       |
| Dividende (1,00 € par action)                      | -                                | -            | -                  | -                                       | -                           | (75,5)             | (75,5)         | -                                     | (75,5)         | (0,5)        | (76,0)   |       |
| Augmentations de capital                           | 0,3                              | 3,0          | -                  | -                                       | -                           | -                  | -              | -                                     | 3,3            | 1,5          | 4,8  |       |
| Transactions sur<br>actions propres                | -                                | -            | (5,1)              | -                                       | -                           | -                  | (5,1)          | -                                     | (5,1)          | -            | (5,1)  |       |
| Paiements en actions                               | -                                | -            | -                  | -                                       | -                           | 3,8                | 3,8            | -                                     | 3,8            | -            | 3,8  |       |
| Transactions avec les<br>intérêts sans contrôle    | -                                | -            | -                  | -                                       | -                           | (0,3)              | (0,3)          | -                                     | (0,3)          | 0,3          | -  |       |
| <b>Capitaux propres<br/>au 30 juin 2010</b>        | <b>151,1</b>                     | <b>342,4</b> | <b>(5,1)</b>       | <b>(9,9)</b>                            | <b>8,2</b>                  | <b>1 509,1</b>     | <b>1 502,3</b> | <b>119,1</b>                          | <b>2 114,9</b> | <b>25,6</b>  | <b>2 140,5</b>   |       |

## Etats des flux de trésorerie consolidés

| (en millions d'euros)   | Notes    | 30.06.2010    | 30.06.2009     | 2009           |
|---|----------|---------------|----------------|----------------|
| <b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>                     |          | <b>139,6</b>  | <b>221,2</b>   | <b>520,5</b>   |
| Flux de trésorerie générés par les opérations courantes                               | Annexe 1 | 228,4         | 285,0          | 657,3          |
| Intérêts payés  |          | (48,5)        | (51,2)         | (67,2)         |
| Impôts sur le résultat, payés sur résultat opérationnel courant et résultat financier |          | (34,9)        | 5,4            | (26,1)         |
| Dividendes reçus des actifs financiers disponibles à la vente                         |          | 0,1           | 0,3            | 0,4            |
| Flux de trésorerie générés par les autres produits et charges opérationnels           | Annexe 2 | (5,5)         | (18,3)         | (43,9)         |
| <b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>                    |          | <b>(50,5)</b> | <b>(66,7)</b>  | <b>(115,5)</b> |
| Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles                           |          | (56,4)        | (79,0)         | (138,4)        |
| Acquisitions de titres d'entités consolidées sous déduction de la trésorerie acquise  |          | 0,3           | (9,9)          | (10,9)         |
| Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles                               |          | 3,1           | 7,8            | 18,8           |
| Cessions de titres d'entités consolidées sous déduction de la trésorerie cédée        |          | 0,8           | 14,3           | 14,2           |
| Cessions d'actifs financiers disponibles à la vente                                   |          | -             | (0,1)          | 0,1            |
| Variation nette des immobilisations financières                                       |          | 0,7           | (0,2)          | (1,2)          |
| Intérêts encaissés  |          | 1,0           | 0,4            | 1,9            |
| <b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>                      |          | <b>(88,5)</b> | <b>(185,1)</b> | <b>(365,7)</b> |
| Augmentations de capital  |          | 4,8           | 248,5          | 249,0          |
| Cessions (acquisitions) d'actions propres   |          | (5,1)         | -              | -              |
| Dividendes versés aux actionnaires  |          | (75,5)        | -              | (62,8)         |
| Dividendes versés aux intérêts sans contrôle  |          | (0,5)         | (0,7)          | (0,8)          |
| Emissions d'emprunts  |          | 77,2          | 8,9            | 8,2            |
| Remboursements d'emprunts   |          | (18,2)        | (332,0)        | (402,4)        |
| Variation nette des autres dettes   |          | (71,2)        | (109,8)        | (156,9)        |
| <b>Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie</b>                        |          | <b>0,6</b>    | <b>(30,6)</b>  | <b>39,3</b>    |

| (en millions d'euros)  | 30.06.2010   | 30.06.2009   | 2009         |
|--|--------------|--------------|--------------|
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture</b> | <b>252,6</b> | <b>211,2</b> | <b>211,2</b> |
| Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie      | 0,6          | (30,6)       | 39,3         |
| Incidence des variations de périmètre                        | (0,1)        | (2,4)        | (2,3)        |
| Incidence de la variation des taux de change                 | 21,4         | 2,0          | 4,5          |
| Incidence des changements de principes comptables            | (0,7)        | -            | (0,1)        |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>  | <b>273,8</b> | <b>180,2</b> | <b>252,6</b> |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                      | 279,1        | 183,7        | 264,6        |
| Concours bancaires   | (5,3)        | (3,5)        | (12,1)       |

**Annexe 1 : flux de trésorerie générés par les opérations courantes**

| (en millions d'euros)  | Notes  | 30.06.2010    | 30.06.2009   | 2009         |
|--|--------|---------------|--------------|--------------|
| <b>Résultat net</b>  |        | <b>121,4</b>  | <b>11,4</b>  | <b>41,3</b>  |
| <b>Ajustements</b>   |        | <b>204,9</b>  | <b>182,6</b> | <b>367,2</b> |
| Impôts sur le résultat   | 11     | 51,2          | 7,1          | 37,1         |
| Quote-part des résultats nets des entreprises associées                          |        | (1,1)         | (0,9)        | 0,1          |
| Dividendes reçus des entreprises associées                                       |        | 2,0           | 3,7          | 3,8          |
| Pertes de valeur du goodwill   | 8 & 14 | -             | -            | 7,0          |
| Autres produits et charges opérationnels hors pertes de valeur du goodwill       |        | 12,7          | 46,6         | 80,1         |
| Dotations nettes opérationnelles aux amortissements                              |        | 106,9         | 89,9         | 180,4        |
| Dotations nettes opérationnelles aux pertes de valeur sur éléments de l'actif    |        | 6,0           | 7,0          | 18,1         |
| Dotations nettes opérationnelles aux provisions                                  |        | 2,3           | (0,8)        | (24,9)       |
| Dividendes à recevoir des actifs financiers disponibles à la vente               |        | (0,1)         | (0,2)        | (0,3)        |
| Produits et charges d'intérêts nets  |        | 28,7          | 38,1         | 71,4         |
| Gain de change non récurrent lié à une restructuration financière <sup>(1)</sup> |        | (10,2)        | -            | -            |
| Profits et pertes de réévaluation  |        | 7,5           | (0,8)        | 5,5          |
| Résultat des cessions courantes des immobilisations incorporelles et corporelles |        | (1,0)         | (7,1)        | (11,1)       |
| <b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>                                 |        | <b>(97,9)</b> | <b>91,0</b>  | <b>248,8</b> |
| Stocks   |        | (35,6)        | 129,4        | 171,0        |
| Clients, avances et acomptes reçus   |        | (86,4)        | 41,2         | 144,2        |
| Fournisseurs, avances et acomptes versés   |        | 44,9          | (77,2)       | (79,9)       |
| Autres créances et dettes  |        | (20,8)        | (2,4)        | 13,5         |
| <b>Flux de trésorerie générés par les opérations courantes</b>                   |        | <b>228,4</b>  | <b>285,0</b> | <b>657,3</b> |

(1) Voir note 12

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

| (en millions d'euros)   | Notes  | 30.06.2010    | 30.06.2009    | 2009          |
|---|--------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Autres produits et charges opérationnels</b>   |        | <b>(12,7)</b> | <b>(46,6)</b> | <b>(87,1)</b> |
| <b>Ajustements</b>  |        | <b>7,2</b>    | <b>28,3</b>   | <b>43,2</b>   |
| Pertes de valeur du goodwill  | 8 & 14 | -             | -             | 7,0           |
| Autres dotations nettes opérationnelles aux amortissements                                  | 8      | 0,1           | 18,7          | 32,3          |
| Autres dotations nettes opérationnelles aux provisions                                      | 8      | (2,3)         | 16,1          | 6,1           |
| Résultat des cessions non récurrentes d'immobilisations incorporelles et corporelles        | 8      | 0,1           | 0,1           | -             |
| Résultat des cessions des titres consolidés et des actifs financiers disponibles à la vente | 8      | (0,5)         | (11,2)        | (11,3)        |
| Gain de change non récurrent lié à une restructuration financière <sup>(1)</sup>            |        | 10,2          | -             | -             |
| Impôts sur le résultat, payés sur autres produits et charges opérationnels                  |        | (0,4)         | 4,6           | 9,1           |
| <b>Flux de trésorerie générés par les autres produits et charges opérationnels</b>          |        | <b>(5,5)</b>  | <b>(18,3)</b> | <b>(43,9)</b> |

(1) Voir note 12

## Réconciliation de la dette financière nette

La dette financière nette est la position nette d'Imerys vis-à-vis des établissements financiers, c'est-à-dire le total des passifs de 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)  | 30.06.2010    | 30.06.2009    | 2009           |
|--|---------------|---------------|----------------|
| Résultat opérationnel courant  | 207,3         | 110,0         | 248,9          |
| Amortissements et pertes de valeur d'exploitation                              | 107,3         | 90,5          | 181,4          |
| Variation nette des provisions d'exploitation                                  | 3,8           | 0,9           | (17,8)         |
| Provisions pour actifs miniers   | (0,1)         | (0,1)         | 0,2            |
| Quote-part des résultats nets des entreprises associées                        | (1,1)         | (0,9)         | 0,1            |
| Dividendes reçus des entreprises associées                                     | 2,0           | 3,7           | 3,8            |
| <b>Capacité d'autofinancement d'exploitation avant impôts (EBITDA courant)</b> | <b>319,2</b>  | <b>204,1</b>  | <b>416,6</b>   |
| Impôts notionnels sur le résultat opérationnel courant <sup>(1)</sup>          | (60,2)        | (31,5)        | (69,5)         |
| <b>Cash flow opérationnel courant net</b>                                      | <b>259,0</b>  | <b>172,6</b>  | <b>347,1</b>   |
| <b>Investissements payés <sup>(2)</sup></b>                                    | <b>(56,5)</b> | <b>(79,0)</b> | <b>(138,4)</b> |
| Immobilisations incorporelles  | (1,3)         | (1,0)         | (2,9)          |
| Immobilisations corporelles <sup>(3)</sup>                                     | (32,0)        | (46,4)        | (93,3)         |
| Actifs miniers de découverte   | (17,4)        | (9,5)         | (22,5)         |
| Dettes sur acquisitions  | (5,8)         | (22,1)        | (19,7)         |
| <b>Valeur comptable des cessions courantes d'actifs</b>                        | <b>2,2</b>    | <b>0,7</b>    | <b>6,3</b>     |
| <b>Variation du besoin en fonds de roulement opérationnel</b>                  | <b>(77,1)</b> | <b>93,4</b>   | <b>235,3</b>   |
| Stocks   | (35,6)        | 129,4         | 171,0          |
| Clients, avances et acomptes reçus   | (86,4)        | 41,2          | 144,2          |
| Fournisseurs, avances et acomptes versés                                       | 44,9          | (77,2)        | (79,9)         |
| <b>Cash flow libre opérationnel courant</b>                                    | <b>127,6</b>  | <b>187,7</b>  | <b>450,3</b>   |

|  |       |       |       |
|--|-------|-------|-------|
| (1) Taux effectif d'impôt sur le résultat courant  | 29,0% | 28,7% | 27,9% |
| (2) Ratio de couverture des investissements comptabilisés  | 47,3% | 62,9% | 65,5% |
| <i>Le ratio de couverture des investissements comptabilisés est égal aux investissements payés (à l'exception des dettes sur acquisitions) divisé par les dotations aux amortissements</i> |       |       |       |
| <i>Dotations aux amortissements d'immobilisations</i>  | 107,1 | 90,4  | 181,3 |
| (3) Dont acquisition d'immobilisations en location financement   | (0,1) | -     | -     |

**Variation de la dette financière nette**

| (en millions d'euros)   | 30.06.2010    | 30.06.2009    | 2009          |
|---|---------------|---------------|---------------|
| <b>Cash flow libre opérationnel courant</b>   | <b>127,6</b>  | <b>187,7</b>  | <b>450,3</b>  |
| Résultat financier  | (22,0)        | (44,9)        | (83,4)        |
| Pertes de valeur financières et désactualisation                                      | 4,0           | 4,7           | 9,7           |
| Gain de change non récurrent lié à une restructuration financière <sup>(1)</sup>      | (10,2)        | -             | -             |
| Impôts sur résultat financier   | 9,4           | 12,9          | 23,3          |
| Variation de la dette d'impôts sur le résultat  | 6,5           | 30,5          | 26,7          |
| Variation des impôts différés sur le résultat opérationnel courant                    | 9,3           | (6,4)         | (6,6)         |
| Variation des autres postes du besoin en fonds de roulement                           | (20,8)        | (2,7)         | 13,6          |
| Variation de juste valeur   | 3,2           | 0,8           | 8,3           |
| Variation des dividendes à recevoir des actifs financiers disponibles à la vente      | -             | 0,1           | 0,1           |
| <b>Cash flow libre courant</b>  | <b>107,0</b>  | <b>182,7</b>  | <b>442,0</b>  |
| <b>Croissance externe</b>   | <b>0,3</b>    | <b>(10,0)</b> | <b>(11,0)</b> |
| Acquisitions de titres d'entités consolidées sous déduction de la dette nette acquise | 0,3           | (10,0)        | (11,0)        |
| <b>Cessions</b>   | <b>0,8</b>    | <b>14,4</b>   | <b>15,9</b>   |
| Cessions de titres d'entités consolidées sous déduction de la dette nette cédée       | 0,8           | 14,5          | 14,5          |
| Cessions d'actifs financiers disponibles à la vente                                   | -             | (0,1)         | 0,1           |
| Cessions non récurrentes d'immobilisations corporelles et incorporelles               | -             | -             | 1,3           |
| <b>Flux de trésorerie générés par les autres produits et charges opérationnels</b>    | <b>(5,5)</b>  | <b>(18,7)</b> | <b>(44,2)</b> |
| <b>Dividendes versés aux actionnaires et aux intérêts sans contrôle</b>               | <b>(76,0)</b> | <b>(0,7)</b>  | <b>(63,6)</b> |
| <b>Besoin de financement</b>  | <b>26,6</b>   | <b>167,7</b>  | <b>339,1</b>  |
| Opérations sur capitaux propres   | (0,3)         | 248,5         | 249,0         |
| Variation nette des immobilisations financières                                       | -             | (0,3)         | 0,1           |
| <b>Variation de la dette financière nette</b>   | <b>26,3</b>   | <b>415,9</b>  | <b>588,2</b>  |

(1) Voir note 12

| (en millions d'euros)   | 30.06.2010     | 30.06.2009       | 2009             |
|---|----------------|------------------|------------------|
| <b>Dette financière nette à l'ouverture</b>                                 | <b>(964,3)</b> | <b>(1 566,1)</b> | <b>(1 566,1)</b> |
| Variation de la dette financière nette                                      | 26,3           | 415,9            | 588,2            |
| Incidence de la variation des taux de change                                | (50,0)         | 4,2              | 14,0             |
| Incidence de la variation de juste valeur des couvertures de taux d'intérêt | (2,1)          | 1,4              | 3,4              |
| Incidence des changements de principes comptables et autres                 | -              | (3,6)            | (3,8)            |
| <b>Dette financière nette à la clôture</b>                                  | <b>(990,1)</b> | <b>(1 148,2)</b> | <b>(964,3)</b>   |

## Information par secteurs

Les secteurs opérationnels présentés correspondent aux quatre branches d'activité d'Imerys : Minéraux de Performance & Filtration (PFM) ; Pigments pour Papier (PP) ; 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. 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 2010

| (en millions d'euros)  | PFM          | PP           | M&M           | CRAF          | IS&H          | Total          |
|--|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| <b>Produits externes</b>                                     | <b>293,8</b> | <b>353,6</b> | <b>451,2</b>  | <b>522,7</b>  | <b>1,7</b>    | <b>1 623,0</b> |
| Ventes de biens  | 262,1        | 291,7        | 414,4         | 485,7         | 1,7           | 1 455,6        |
| Prestations de services                                      | 31,7         | 61,9         | 36,8          | 37,0          | -             | 167,4          |
| <b>Produits inter-secteurs</b>                               | <b>6,6</b>   | <b>2,7</b>   | <b>0,2</b>    | <b>13,9</b>   | <b>(23,4)</b> | <b>0,0</b>     |
| <b>Produits des activités ordinaires</b>                     | <b>300,4</b> | <b>356,3</b> | <b>451,4</b>  | <b>536,6</b>  | <b>(21,7)</b> | <b>1 623,0</b> |
| <b>Résultat opérationnel courant</b>                         | <b>34,8</b>  | <b>37,1</b>  | <b>92,4</b>   | <b>66,9</b>   | <b>(23,9)</b> | <b>207,3</b>   |
| dont quote-part des résultats nets des entreprises associées | (0,1)        | 1,1          | 0,1           | -             | -             | 1,1            |
| <b>Résultat opérationnel</b>                                 | <b>26,5</b>  | <b>33,8</b>  | <b>92,9</b>   | <b>66,6</b>   | <b>(25,2)</b> | <b>194,6</b>   |
| dont amortissements et pertes de valeur                      | (21,3)       | (34,4)       | (17,8)        | (32,6)        | (1,2)         | (107,3)        |
| dont dotations nettes opérationnelles aux provisions         | (0,4)        | (2,0)        | (0,4)         | (1,4)         | (4,0)         | (8,2)          |
| <b>Résultat financier</b>                                    | <b>(0,6)</b> | <b>(3,6)</b> | <b>0,9</b>    | <b>(0,5)</b>  | <b>(18,2)</b> | <b>(22,0)</b>  |
| Produits d'intérêt   | 0,1          | 0,1          | 0,3           | 0,5           | 0,2           | 1,2            |
| Charges d'intérêt  | (0,2)        | (0,2)        | (0,6)         | (0,8)         | (28,0)        | (29,8)         |
| <b>Impôts sur le résultat</b>                                | <b>(7,2)</b> | <b>(6,0)</b> | <b>(32,1)</b> | <b>(15,0)</b> | <b>9,1</b>    | <b>(51,2)</b>  |
| <b>Résultat net</b>  | <b>18,7</b>  | <b>24,2</b>  | <b>61,7</b>   | <b>51,1</b>   | <b>(34,3)</b> | <b>121,4</b>   |

#### Au 30 juin 2009

| (en millions d'euros)  | PFM          | PP           | M&M           | CRAF          | IS&H          | Total          |
|--|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| <b>Produits externes</b>                                     | <b>247,0</b> | <b>308,9</b> | <b>443,4</b>  | <b>374,7</b>  | <b>0,0</b>    | <b>1 374,0</b> |
| Ventes de biens  | 218,4        | 249,5        | 402,6         | 344,2         | -             | 1 214,7        |
| Prestations de services                                      | 28,6         | 59,4         | 40,8          | 30,5          | -             | 159,3          |
| <b>Produits inter-secteurs</b>                               | <b>(0,7)</b> | <b>0,6</b>   | <b>-</b>      | <b>8,5</b>    | <b>(8,4)</b>  | <b>0,0</b>     |
| <b>Produits des activités ordinaires</b>                     | <b>246,3</b> | <b>309,5</b> | <b>443,4</b>  | <b>383,2</b>  | <b>(8,4)</b>  | <b>1 374,0</b> |
| <b>Résultat opérationnel courant</b>                         | <b>9,1</b>   | <b>15,0</b>  | <b>84,3</b>   | <b>13,8</b>   | <b>(12,2)</b> | <b>110,0</b>   |
| dont quote-part des résultats nets des entreprises associées | 0,1          | 1,5          | -             | 0,1           | (0,8)         | 0,9            |
| <b>Résultat opérationnel</b>                                 | <b>0,6</b>   | <b>0,2</b>   | <b>91,7</b>   | <b>(14,6)</b> | <b>(14,5)</b> | <b>63,4</b>    |
| dont amortissements et pertes de valeur                      | (19,0)       | (25,7)       | (18,2)        | (26,6)        | (1,0)         | (90,5)         |
| dont dotations nettes opérationnelles aux provisions         | (0,5)        | (4,8)        | (2,0)         | 0,3           | (0,4)         | (7,4)          |
| <b>Résultat financier</b>                                    | <b>(3,1)</b> | <b>6,2</b>   | <b>(1,7)</b>  | <b>(8,0)</b>  | <b>(38,3)</b> | <b>(44,9)</b>  |
| Produits d'intérêt   | 0,1          | 0,1          | 0,1           | 0,4           | 0,2           | 0,9            |
| Charges d'intérêt  | (0,2)        | (0,4)        | (0,6)         | (1,2)         | (36,5)        | (38,9)         |
| <b>Impôts sur le résultat</b>                                | <b>(0,3)</b> | <b>13,1</b>  | <b>(30,8)</b> | <b>5,1</b>    | <b>5,8</b>    | <b>(7,1)</b>   |
| <b>Résultat net</b>  | <b>(2,8)</b> | <b>19,5</b>  | <b>59,2</b>   | <b>(17,5)</b> | <b>(47,0)</b> | <b>11,4</b>    |

## Au 31 décembre 2009

| (en millions d'euros)  | PFM          | PP           | M&M           | CRAF          | IS&H          | Total          |
|--|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| <b>Produits externes</b>                                     | <b>499,3</b> | <b>630,0</b> | <b>875,4</b>  | <b>774,6</b>  | <b>(5,6)</b>  | <b>2 773,7</b> |
| Ventes de biens  | 442,3        | 506,5        | 791,5         | 716,4         | (5,6)         | 2 451,1        |
| Prestations de services                                      | 57,0         | 123,5        | 83,9          | 58,2          | -             | 322,6          |
| <b>Produits inter-secteurs</b>                               | <b>1,4</b>   | <b>1,9</b>   | <b>0,2</b>    | <b>19,9</b>   | <b>(23,4)</b> | <b>0,0</b>     |
| <b>Produits des activités ordinaires</b>                     | <b>500,7</b> | <b>631,9</b> | <b>875,6</b>  | <b>794,5</b>  | <b>(29,0)</b> | <b>2 773,7</b> |
| <b>Résultat opérationnel courant</b>                         | <b>26,9</b>  | <b>41,6</b>  | <b>168,0</b>  | <b>44,0</b>   | <b>(31,6)</b> | <b>248,9</b>   |
| dont quote-part des résultats nets des entreprises associées | (0,1)        | (0,1)        | (0,2)         | 0,3           | -             | (0,1)          |
| <b>Résultat opérationnel</b>                                 | <b>13,8</b>  | <b>26,6</b>  | <b>159,1</b>  | <b>(4,0)</b>  | <b>(33,7)</b> | <b>161,8</b>   |
| dont amortissements et pertes de valeur                      | (38,6)       | (55,0)       | (33,9)        | (51,8)        | (2,1)         | (181,4)        |
| dont dotations nettes opérationnelles aux provisions         | (3,8)        | (10,0)       | (8,8)         | (0,8)         | 1,5           | (21,9)         |
| <b>Résultat financier</b>                                    | <b>(4,4)</b> | <b>2,1</b>   | <b>(3,7)</b>  | <b>(10,8)</b> | <b>(66,6)</b> | <b>(83,4)</b>  |
| Produits d'intérêt   | 0,2          | 0,7          | 0,2           | 0,8           | 0,4           | 2,3            |
| Charges d'intérêt  | (0,4)        | (0,7)        | (1,4)         | (2,1)         | (69,0)        | (73,6)         |
| <b>Impôts sur le résultat</b>                                | <b>(5,7)</b> | <b>2,7</b>   | <b>(55,2)</b> | <b>(2,6)</b>  | <b>23,7</b>   | <b>(37,1)</b>  |
| <b>Résultat net</b>  | <b>3,7</b>   | <b>31,4</b>  | <b>100,2</b>  | <b>(17,4)</b> | <b>(76,6)</b> | <b>41,3</b>    |

## Etat de la situation financière consolidée

## Au 30 juin 2010

| (en millions d'euros)                                       | PFM          | PP             | M&M          | CRAF           | IS&H          | Total          |
|---|--------------|----------------|--------------|----------------|---------------|----------------|
| <b>Capitaux investis - Actif</b>                            | <b>767,7</b> | <b>1 053,1</b> | <b>775,6</b> | <b>1 397,1</b> | <b>(12,3)</b> | <b>3 981,2</b> |
| Goodwill <sup>(1)</sup>                                     | 154,9        | 171,1          | 200,0        | 450,9          | 0,7           | 977,6          |
| Immobilisations corporelles et incorporelles <sup>(2)</sup> | 418,8        | 565,7          | 321,7        | 433,2          | 5,4           | 1 744,8        |
| Stocks  | 54,0         | 99,9           | 111,3        | 250,9          | -             | 516,1          |
| Créances clients  | 110,6        | 91,8           | 105,8        | 202,1          | (10,3)        | 500,0          |
| Autres créances - courant et non courant                    | 21,3         | 94,8           | 30,0         | 54,1           | (11,1)        | 189,1          |
| Participations dans les entreprises associées               | 8,1          | 29,8           | 6,8          | 5,9            | 3,0           | 53,6           |
| <b>Actifs non alloués</b>                                   |              |                |              |                |               | <b>404,9</b>   |
| <b>Total actif</b>  |              |                |              |                |               | <b>4 386,1</b> |
| <b>Capitaux investis - Passif</b>                           | <b>92,9</b>  | <b>105,3</b>   | <b>180,7</b> | <b>211,5</b>   | <b>(14,4)</b> | <b>576,0</b>   |
| Dettes fournisseurs   | 58,1         | 68,5           | 100,5        | 119,3          | (18,3)        | 328,1          |
| Autres dettes - courant et non courant                      | 30,3         | 42,7           | 78,8         | 66,4           | 11,0          | 229,2          |
| Dettes impôts sur le résultat                               | 4,5          | (5,9)          | 1,4          | 25,8           | (7,1)         | 18,7           |
| <b>Provisions</b>   | <b>69,4</b>  | <b>57,1</b>    | <b>67,2</b>  | <b>80,9</b>    | <b>28,3</b>   | <b>302,9</b>   |
| <b>Passifs non alloués</b>                                  |              |                |              |                |               | <b>1 366,7</b> |
| <b>Total passif non courant et courant</b>                  |              |                |              |                |               | <b>2 245,6</b> |
| <b>Total capitaux investis</b>                              | <b>674,8</b> | <b>947,8</b>   | <b>594,9</b> | <b>1 185,6</b> | <b>2,1</b>    | <b>3 405,2</b> |

(1) Augmentations du goodwill

-

-

-

2,8

-

2,8

(2) Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles

5,6

19,9

8,5

21,4

1,0

56,4

### Au 30 juin 2009

| (en millions d'euros)                                       | PFM          | PP           | M&M          | CRAF           | IS&H         | Total          |
|---|--------------|--------------|--------------|----------------|--------------|----------------|
| <b>Capitaux investis - Actif</b>                            | <b>712,2</b> | <b>952,8</b> | <b>863,2</b> | <b>1 292,6</b> | <b>0,7</b>   | <b>3 821,5</b> |
| Goodwill <sup>(1)</sup>                                     | 145,7        | 150,5        | 189,7        | 420,5          | 0,7          | 907,1          |
| Immobilisations corporelles et incorporelles <sup>(2)</sup> | 398,3        | 534,5        | 337,6        | 431,3          | 9,9          | 1 711,6        |
| Stocks  | 52,1         | 86,2         | 107,6        | 243,5          | -            | 489,4          |
| Créances clients  | 86,9         | 76,1         | 191,2        | 141,4          | (5,2)        | 490,4          |
| Autres créances - courant et non courant                    | 19,5         | 72,8         | 30,0         | 50,0           | (3,9)        | 168,4          |
| Participations dans les entreprises associées               | 9,7          | 32,7         | 7,1          | 5,9            | (0,8)        | 54,6           |
| <b>Actifs non alloués</b>                                   |              |              |              |                |              | <b>293,4</b>   |
| <b>Total actif</b>  |              |              |              |                |              | <b>4 114,9</b> |
| <b>Capitaux investis - Passif</b>                           | <b>78,2</b>  | <b>65,6</b>  | <b>171,4</b> | <b>163,6</b>   | <b>6,8</b>   | <b>485,6</b>   |
| Dettes fournisseurs   | 46,6         | 55,7         | 90,8         | 86,7           | (15,6)       | 264,2          |
| Autres dettes - courant et non courant                      | 24,8         | 29,3         | 79,4         | 56,0           | 7,2          | 196,7          |
| Dettes impôts sur le résultat                               | 6,8          | (19,4)       | 1,2          | 20,9           | 15,2         | 24,7           |
| <b>Provisions</b>   | <b>70,6</b>  | <b>56,6</b>  | <b>66,4</b>  | <b>79,1</b>    | <b>51,0</b>  | <b>323,7</b>   |
| <b>Passifs non alloués</b>                                  |              |              |              |                |              | <b>1 497,5</b> |
| <b>Total passif non courant et courant</b>                  |              |              |              |                |              | <b>2 306,8</b> |
| <b>Total capitaux investis</b>                              | <b>634,0</b> | <b>887,2</b> | <b>691,8</b> | <b>1 129,0</b> | <b>(6,1)</b> | <b>3 335,9</b> |

(1) Augmentations du goodwill 7,6 - - (1,4) - 6,2

(2) Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles 8,3 18,4 21,8 29,3 1,2 79,0

### Au 31 décembre 2009

| (en millions d'euros)                                       | PFM          | PP           | M&M          | CRAF           | IS&H          | Total          |
|---|--------------|--------------|--------------|----------------|---------------|----------------|
| <b>Capitaux investis - Actif</b>                            | <b>672,4</b> | <b>934,3</b> | <b>746,4</b> | <b>1 223,2</b> | <b>(24,4)</b> | <b>3 551,9</b> |
| Goodwill <sup>(1)</sup>                                     | 141,2        | 153,5        | 190,3        | 411,8          | 0,7           | 897,5          |
| Immobilisations corporelles et incorporelles <sup>(2)</sup> | 376,3        | 514,2        | 331,7        | 413,0          | 9,9           | 1 645,1        |
| Stocks  | 45,1         | 81,3         | 100,1        | 214,0          | -             | 440,5          |
| Créances clients  | 79,5         | 77,2         | 76,0         | 138,9          | (7,2)         | 364,4          |
| Autres créances - courant et non courant                    | 23,3         | 77,7         | 41,7         | 39,5           | (27,8)        | 154,4          |
| Participations dans les entreprises associées               | 7,0          | 30,4         | 6,6          | 6,0            | -             | 50,0           |
| <b>Actifs non alloués</b>                                   |              |              |              |                |               | <b>379,4</b>   |
| <b>Total actif</b>  |              |              |              |                |               | <b>3 931,3</b> |
| <b>Capitaux investis - Passif</b>                           | <b>65,4</b>  | <b>87,7</b>  | <b>159,7</b> | <b>165,9</b>   | <b>(2,2)</b>  | <b>476,5</b>   |
| Dettes fournisseurs   | 40,9         | 52,9         | 91,6         | 91,2           | (15,9)        | 260,7          |
| Autres dettes - courant et non courant                      | 23,6         | 40,1         | 67,9         | 49,3           | 14,3          | 195,2          |
| Dettes impôts sur le résultat                               | 0,9          | (5,3)        | 0,2          | 25,4           | (0,6)         | 20,6           |
| <b>Provisions</b>   | <b>52,8</b>  | <b>54,0</b>  | <b>66,8</b>  | <b>76,9</b>    | <b>29,7</b>   | <b>280,2</b>   |
| <b>Passifs non alloués</b>                                  |              |              |              |                |               | <b>1 318,8</b> |
| <b>Total passif non courant et courant</b>                  |              |              |              |                |               | <b>2 075,5</b> |
| <b>Total capitaux investis</b>                              | <b>607,0</b> | <b>846,6</b> | <b>586,7</b> | <b>1 057,3</b> | <b>(22,2)</b> | <b>3 075,4</b> |

(1) Augmentations du goodwill 5,1 - - (0,8) - 4,3

(2) Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles 15,1 35,6 37,5 48,4 1,8 138,4

## Produits des activités ordinaires par localisation géographique

| (en millions d'euros)  | 30.06.2010     | 30.06.2009     | 2009           |
|--|----------------|----------------|----------------|
| France   | 352,9          | 362,7          | 683,0          |
| Autres pays d'Europe   | 587,9          | 476,6          | 994,7          |
| Amérique du Nord   | 396,9          | 308,0          | 628,7          |
| Asie - Océanie   | 202,7          | 159,2          | 327,2          |
| Autres pays  | 82,6           | 67,5           | 140,2          |
| <b>Produits des activités ordinaires par localisation géographique des activités du Groupe</b> | <b>1 623,0</b> | <b>1 374,0</b> | <b>2 773,7</b> |
| France   | 279,8          | 298,8          | 561,2          |
| Autres pays d'Europe   | 591,9          | 489,3          | 1 014,5        |
| Amérique du Nord   | 363,3          | 287,6          | 577,5          |
| Asie - Océanie   | 257,4          | 189,0          | 398,7          |
| Autres pays  | 130,6          | 109,3          | 221,9          |
| <b>Produits des activités ordinaires par localisation géographique des clients</b>             | <b>1 623,0</b> | <b>1 374,0</b> | <b>2 773,7</b> |

## Actifs par localisation géographique

Au 30 juin 2010

| (en millions d'euros) | Goodwill     | Immobilisations corporelles | Total          |
|-----------------------|--------------|-----------------------------|----------------|
|                       |              | et incorporelles            |                |
| France                | 163,6        | 356,7                       | 520,3          |
| Autres pays d'Europe  | 336,5        | 378,8                       | 715,3          |
| Amérique du Nord      | 141,8        | 527,5                       | 669,3          |
| Asie - Océanie        | 253,4        | 171,2                       | 424,6          |
| Autres pays           | 82,3         | 310,6                       | 392,9          |
| <b>Total</b>          | <b>977,6</b> | <b>1 744,8</b>              | <b>2 722,4</b> |

Au 30 juin 2009

| (en millions d'euros) | Goodwill     | Immobilisations corporelles | Total          |
|-----------------------|--------------|-----------------------------|----------------|
|                       |              | et incorporelles            |                |
| France                | 169,4        | 382,4                       | 551,8          |
| Autres pays d'Europe  | 328,0        | 409,4                       | 737,4          |
| Amérique du Nord      | 130,1        | 490,0                       | 620,1          |
| Asie - Océanie        | 216,5        | 145,9                       | 362,4          |
| Autres pays           | 63,1         | 283,9                       | 347,0          |
| <b>Total</b>          | <b>907,1</b> | <b>1 711,6</b>              | <b>2 618,7</b> |

Au 31 décembre 2009

| (en millions d'euros) | Goodwill     | Immobilisations corporelles | Total          |
|-----------------------|--------------|-----------------------------|----------------|
|                       |              | et incorporelles            |                |
| France                | 163,6        | 376,7                       | 540,3          |
| Autres pays d'Europe  | 325,2        | 380,8                       | 706,0          |
| Amérique du Nord      | 120,8        | 463,5                       | 584,3          |
| Asie - Océanie        | 215,5        | 145,5                       | 361,0          |
| Autres pays           | 72,4         | 278,6                       | 351,0          |
| <b>Total</b>          | <b>897,5</b> | <b>1 645,1</b>              | <b>2 542,6</b> |

## ■ PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

### Note 1 Principes comptables

---

Les états financiers semestriels au 30 juin 2010 sont destinés à actualiser les informations fournies dans le jeu complet d'états financiers annuels au 31 décembre 2009 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 tels que publiés au 31 décembre 2009. 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 au 30 juin 2010, il n'existe à cette date aucune différence entre le Référentiel et les IFRS. Les états financiers consolidés ont été arrêtés le 29 juillet 2010 par le Conseil d'Administration d'Imerys SA, société mère du Groupe.

### Note 2 Changements de méthodes comptables

---

#### 2.1 Changements obligatoires

Imerys n'applique aucun texte par anticipation en 2010. Le Groupe n'avait appliqué aucun texte par anticipation en 2009.

**IFRS 3 révisée, Regroupements d'entreprises.** Cette révision d'application prospective au 1<sup>er</sup> janvier 2010 place le contrôle au centre du nouveau traitement. Ainsi, tout intérêt antérieurement détenu est réévalué à la juste valeur en contrepartie des autres produits et charges opérationnels lors de la prise de contrôle. Le goodwill est comptabilisé à cette date. La norme révisée laisse l'option, pour chaque acquisition, de comptabiliser le goodwill comme un actif correspondant soit au seul intérêt du Groupe (ancienne méthode), soit aux intérêts du Groupe et des intérêts sans contrôle (goodwill complet). Les coûts de transaction, antérieurement inclus dans l'évaluation des participations, sont désormais comptabilisés en autres produits et charges opérationnels. Conformément à cette nouvelle méthode, 0,6 million d'euros activés au 31 décembre 2009 au titre de projets d'acquisitions futures sont comptabilisés en autres produits et charges opérationnels en 2010. Symétriquement à la prise de contrôle, la perte de contrôle déclenche la décomptabilisation des actifs et passifs et la réévaluation à la juste valeur de l'intérêt résiduel en contrepartie des autres produits et charges opérationnels. Au compte de résultat, la présentation des autres produits et charges opérationnels a été adaptée à cette révision (*note 8*). L'ancienne ligne "Résultat de cessions d'actifs" (4,3 millions d'euros en 2009 dont 11,3 millions d'euros de résultat de cession des activités consolidées et - 7,0 millions d'euros de pertes de valeur du goodwill) a été supprimée. Le résultat de cession des activités consolidées et les nouveaux effets résultat décrits précédemment sont présentés dans la ligne "Résultat des prises ou pertes de contrôle" tandis que les pertes de valeur du goodwill sont désormais classées en "Autres éléments non récurrents".

**Amendement à IAS 27, Etats financiers consolidés et individuels.** Cet amendement d'application prospective au 1<sup>er</sup> janvier 2010 transcrit dans les règles de consolidation les conséquences de la révision de IFRS 3. Ainsi, le contrôle étant au centre du nouveau traitement, les variations d'intérêt sans perte de contrôle sont comptabilisées en capitaux propres sans modification du goodwill. Cet amendement n'a pas d'incidence sur la méthode de comptabilisation et d'évaluation définie par la Direction Générale sur le traitement des engagements de rachat d'intérêts sans contrôle d'une entité contrôlée par le Groupe.

**Amendement à IAS 39 : Eléments couverts éligibles.** Cet amendement d'application rétrospective au 1<sup>er</sup> janvier 2010 précise les principes de la comptabilité de couverture dans deux situations : risque de variation d'un élément couvert par rapport à un niveau spécifié et inflation sur un élément financier couvert. Cet amendement n'a pas d'incidence sur la comptabilité de couverture.

**IFRIC 16, Couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger.** Cette interprétation d'application prospective au 1<sup>er</sup> janvier 2010 confirme principalement que le risque de change éligible à la comptabilité de couverture apparaît entre la monnaie fonctionnelle (et non la monnaie de présentation) d'une entité holding et la monnaie fonctionnelle d'une activité à l'étranger et que les instruments destinés à couvrir ce risque peuvent être détenus par une ou plusieurs entités du Groupe. Cette interprétation n'a pas d'incidence sur la comptabilisation des couvertures d'investissements nets dans les activités à l'étranger (*note 21.4 - Risque de conversion des états financiers*).

**Améliorations des IFRS (Avril 2009).** Ce projet continu apporte une série d'amendements nécessaires aux textes existants.

Par ailleurs, les textes suivants ne concernent pas les transactions, événements ou conditions existant dans le Groupe : Révision de IFRS 1, Première adoption des IFRS ; Amendement à IFRS 1 : exemptions supplémentaires pour les premiers adoptants ; Amendement à IFRS 2, Paiement fondé sur des actions réglé en trésorerie dans un Groupe ; Amendement à IAS 32 : classement des droits de souscription émis ; IFRIC 12, Accords de concession de services ; IFRIC 15, Accords pour la construction d'un bien immobilier ; IFRIC 17, Distributions en nature aux actionnaires et IFRIC 18, Transferts d'actifs des clients.

## 2.2 Changements volontaires

Imerys ne procède à aucun changement de méthode volontaire au premier semestre 2010. En 2009, le Groupe avait procédé à deux changements de méthode volontaires affectant la présentation des états financiers : présentation en résultat financier des composantes financières de la charge nette des régimes à prestations définies et présentation en résultat opérationnel courant de la quote-part des résultats nets des entreprises associées.

## Note 3 Textes en vigueur après la date de clôture

Selon le dernier calendrier prévisionnel d'adoption des IFRS dans l'Union Européenne publié le 26 juillet 2010 par l'EFRAG (European Financial Reporting Advisory Group), Imerys appliquera les textes suivants après le 30 juin 2010.

### 3.1 Application au second semestre 2010

Aucun changement de méthode obligatoire n'est identifié au second semestre 2010.

### 3.2 Application en 2011

**IAS 24 révisée, Information relative aux parties liées.** Cette révision applicable au 1<sup>er</sup> janvier 2011 clarifie principalement les informations à fournir par les émetteurs contrôlés par un Etat. Cette révision n'aura pas d'incidence sur les informations communiquées dans la [note 26](#).

**Amendement à IFRIC 14, Paiements anticipés des exigences de financement minimal.** Cet amendement applicable au 1<sup>er</sup> janvier 2011 corrige une conséquence non intentionnelle de la version initiale d'IFRIC 14. Pour évaluer l'actif d'un régime d'avantages du personnel, cette interprétation interdisait dans certaines circonstances de tenir compte des cotisations versées par anticipation et pouvant être imputées en diminution des cotisations minimales futures. Imerys étudie l'incidence de cet amendement avec l'assistance de son actuaire, mais n'anticipe pas d'impact significatif sur l'évaluation de ses actifs d'avantages du personnel.

**IFRIC 19, Extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres.** Cette interprétation applicable au 1<sup>er</sup> janvier 2011 clarifie la comptabilisation et l'évaluation des actions émises pour éteindre un passif financier. Ce type de financement qui consiste à échanger une dette contre une participation au capital ne fait pas partie des principes de gestion du capital d'Imerys.

**Améliorations des IFRS (Mai 2010).** Ce projet continu apporte une série d'amendements nécessaires aux textes existants.

Par ailleurs, le texte suivant ne concerne pas les transactions, événements ou conditions existant dans le Groupe : Amendement à IFRS 1 : Exemption limitée à la présentation d'informations comparatives relatives à IFRS 7 par les premiers adoptants.

### 3.3 Nouveaux textes : application en 2013

**IFRS 9 (phase 1), Instruments financiers : classement et évaluation.** Au 30 juin 2010, le processus d'adoption de cet amendement est en cours dans l'Union Européenne et l'EFRAG n'a communiqué aucune date d'adoption indicative au 29 juillet 2010, date d'arrêté des états financiers par le Conseil d'Administration. Pour sa part l'IASB, émetteur du texte, requiert une application obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2013. Imerys appliquera donc cet amendement 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<sup>er</sup> janvier 2013. Dans sa version actuelle telle que publiée le 12 novembre 2009, 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, 19.1 et 21.1](#) sans affecter les règles de comptabilisation et d'évaluation des instruments financiers. Ces règles seront toutefois modifiées par deux amendements ultérieurs non publiés : pertes de valeurs des actifs financiers évalués au coût amorti (phase 2) et comptabilité de couverture (phase 3).

## ■ NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

### Note 4 Produits des activités ordinaires

| (en millions d'euros)   | 30.06.2010     | 30.06.2009     | 2009           |
|-------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Ventes de biens         | 1 455,6        | 1 214,7        | 2 451,1        |
| Prestations de services | 167,4          | 159,3          | 322,6          |
| <b>Total</b>            | <b>1 623,0</b> | <b>1 374,0</b> | <b>2 773,7</b> |

Les produits des activités ordinaires s'élèvent à 1 623,0 millions d'euros au premier semestre 2010 (1 374,0 millions d'euros au premier semestre 2009 et 2 773,7 millions d'euros en 2009), soit une augmentation de + 18,1 % (- 22,5 % au premier semestre 2009 et - 19,6 % en 2009), comprenant un effet positif des variations des monnaies étrangères de + 34,9 millions d'euros (+ 37,6 millions d'euros au premier semestre 2009 et + 17,4 millions d'euros en 2009) et un impact périmètre négatif de - 6,0 millions d'euros (- 4,4 millions d'euros au premier semestre 2009 et - 5,7 millions d'euros en 2009). A périmètre et change comparables, ils augmentent de + 16,0 % (- 24,9 % au premier semestre 2009 et - 19,9 % en 2009).

### Note 5 Matières premières et achats consommés

| (en millions d'euros)     | 30.06.2010     | 30.06.2009     | 2009             |
|---------------------------|----------------|----------------|------------------|
| Matières premières        | (274,0)        | (146,9)        | (348,0)          |
| Energie                   | (168,2)        | (140,8)        | (280,2)          |
| Produits chimiques        | (33,9)         | (25,5)         | (53,1)           |
| Autres matières premières | (82,3)         | (55,8)         | (106,7)          |
| Marchandises              | (51,9)         | (35,2)         | (73,2)           |
| Variation de stocks       | 35,6           | (129,5)        | (170,7)          |
| Production immobilisée    | 3,2            | 3,2            | 5,8              |
| <b>Total</b>              | <b>(571,5)</b> | <b>(530,5)</b> | <b>(1 026,1)</b> |

### Note 6 Charges externes

| (en millions d'euros)     | 30.06.2010     | 30.06.2009     | 2009           |
|---------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Transports                | (184,0)        | (143,4)        | (298,2)        |
| Locations simples         | (21,6)         | (24,2)         | (41,8)         |
| Sous-traitance            | (44,9)         | (43,2)         | (94,3)         |
| Maintenance et réparation | (40,8)         | (28,1)         | (61,7)         |
| Honoraires                | (28,2)         | (19,8)         | (44,8)         |
| Autres charges externes   | (76,8)         | (63,9)         | (134,1)        |
| <b>Total</b>              | <b>(396,3)</b> | <b>(322,6)</b> | <b>(674,9)</b> |

### Note 7 Charges de personnel

| (en millions d'euros)                              | 30.06.2010     | 30.06.2009     | 2009           |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Salaires et traitements                            | (230,5)        | (221,8)        | (432,7)        |
| Charges sociales                                   | (50,2)         | (46,7)         | (94,8)         |
| Variation nette des régimes à prestations définies | 4,3            | 6,4            | 39,7           |
| Cotisations aux régimes à prestations définies     | (13,0)         | (13,6)         | (55,9)         |
| Cotisations aux régimes à cotisations définies     | (9,0)          | (8,2)          | (16,6)         |
| Autres avantages du personnel                      | (4,6)          | (3,1)          | (8,3)          |
| Intéressement et participation                     | (9,7)          | (9,0)          | (18,5)         |
| <b>Total</b>                                       | <b>(312,7)</b> | <b>(296,0)</b> | <b>(587,1)</b> |

## Note 8 Autres produits et charges opérationnels

| (en millions d'euros)  | 30.06.2010    | 30.06.2009    | 2009          |
|--|---------------|---------------|---------------|
| <b>Résultat des prises ou pertes de contrôle</b>                                 | <b>(1,1)</b>  | <b>11,2</b>   | <b>11,3</b>   |
| Coûts de transaction   | (1,4)         | -             | -             |
| Changements d'estimation de la rémunération conditionnelle du vendeur            | (0,2)         | -             | -             |
| Résultat de cession des activités consolidées                                    | 0,5           | 11,2          | 11,3          |
| <b>Autres éléments non récurrents</b>  | <b>(11,6)</b> | <b>(57,8)</b> | <b>(98,4)</b> |
| Pertes de valeur du goodwill   | -             | -             | (7,0)         |
| Pertes de valeur d'actifs liées aux restructurations                             | (0,1)         | (18,7)        | (32,3)        |
| Résultat des cessions non récurrentes d'actifs                                   | (0,1)         | (0,1)         | -             |
| Charges de restructuration décaissées  | (13,7)        | (22,9)        | (53,0)        |
| Variation des provisions   | 2,3           | (16,1)        | (6,1)         |
| <b>Autres produits et charges opérationnels bruts</b>                            | <b>(12,7)</b> | <b>(46,6)</b> | <b>(87,1)</b> |
| Produits   | 17,1          | 25,3          | 50,4          |
| Charges  | (29,8)        | (71,9)        | (137,5)       |
| Gain de change non récurrent lié à une restructuration financière <sup>(1)</sup> | 10,2          | -             | -             |
| Impôts sur le résultat   | (0,4)         | 11,6          | 9,1           |
| <b>Autres produits et charges opérationnels nets, part du Groupe</b>             | <b>(2,9)</b>  | <b>(35,0)</b> | <b>(78,0)</b> |

(1) Voir note 12

### Autres produits et charges opérationnels 2010

Les "Autres produits et charges opérationnels nets, part du Groupe" au premier semestre 2010 s'élèvent à - 2,9 millions d'euros après impôts sur le résultat, dont + 1,8 millions d'euros sans incidence en trésorerie et - 4,7 millions d'euros en trésorerie. L'état des flux de trésorerie décompose ces derniers en - 5,5 millions d'euros de "Flux de trésorerie générés par les autres produits et charges opérationnels" (activités opérationnelles) et + 0,8 millions d'euros de "Cessions de titres d'entités consolidées sous déduction de la trésorerie cédée" (activités d'investissement). Les "Autres produits et charges opérationnels nets, part du Groupe" comprennent notamment en trésorerie le reclassement en résultat d'un gain de change cumulé de + 10,2 millions d'euros, réalisé suite à une restructuration du financement d'activités en dollar américain. Les "Autres produits et charges opérationnels bruts" s'élèvent à - 12,7 millions d'euros, dont - 7,4 millions d'euros, comptabilisés dans la branche Minéraux de Performance & Filtration correspondent à un complément de provision environnementale. La dotation correspondante est présentée en "Variation des provisions", nette de reprises de provisions antérieurement constituées couvrant les - 13,7 millions d'euros décaissés au premier semestre 2010 au titre de charges de restructuration.

### Autres produits et charges opérationnels 2009

Les "Autres produits et charges opérationnels nets, part du Groupe" en 2009 s'élevaient à - 78,0 millions d'euros après impôts sur le résultat, dont - 34,1 millions d'euros sans incidence en trésorerie et - 43,9 millions d'euros en trésorerie. Les "Autres produits et charges opérationnels bruts" s'élevaient à - 87,1 millions d'euros : - 13,1 millions d'euros dans la branche Minéraux de Performance & Filtration, - 15,0 millions d'euros dans la branche Pigments pour Papier (dont - 9,2 millions d'euros au titre des principales restructurations), - 8,9 millions d'euros dans la branche Matériaux & Monolithiques (incluant notamment pour + 11,7 millions d'euros le résultat de cession de Planchers Fabre, établissement de l'activité Terre Cuite cédé en mai 2009 et - 11,3 millions d'euros au titre de restructurations dans l'activité Réfractaires Monolithiques), - 48,0 millions dans la branche Minéraux pour Céramiques, Réfractaires, Abrasifs & Fonderie (dont au titre de restructurations - 16,3 millions d'euros dans l'activité Minéraux Fondus et - 18,2 millions d'euros dans l'activité Minéraux pour Céramiques) et - 2,1 millions d'euros dans les holdings.

## 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, créances fiscales hors impôts sur le résultat, trésorerie et équivalents de trésorerie), ou "Passifs financiers au coût amorti" (emprunts obligataires, emprunts bancaires, dettes fournisseurs, dettes fiscales hors impôts sur le résultat, concours bancaires).

Les dérivés de couverture sont présentés séparément car le caractère dérogeant de la comptabilité de couverture exclut tout rattachement à l'une des catégories ci-dessus. Les *notes 9, 10, 19.1 et 21.1* présentent des informations sur les instruments financiers selon ces catégories. La logique de classement des instruments financiers à l'actif (*note 19.1*) 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 : participations consolidées (IAS 27), participations mises en équivalence (IAS 28), actifs des régimes d'avantages du personnel à prestations définies (IAS 19), 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 : goodwill (IFRS 3), 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), 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 2010

| (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 |             |          |
| <b>Résultat opérationnel</b>                  |  |            |                              |                         |                   |                                   |                       |                    |             |          |
| Produits des activités ordinaires             | -  | -          | -                            | 1 621,3                 | -                 | -                                 | 1,7                   | -                  | -           | 1 623,0  |
| Matières premières et achats consommés        | -  | -          | -                            | -                       | -                 | (609,8)                           | -                     | 0,4                | 37,9        | (571,5)  |
| Charges externes                              | -  | -          | -                            | -                       | -                 | (396,3)                           | -                     | -                  | -           | (396,3)  |
| Impôts et taxes                               | -  | -          | -                            | -                       | -                 | (21,7)                            | -                     | -                  | -           | (21,7)   |
| Autres produits et charges courants           | -  | -          | -                            | 10,7                    | -                 | (19,0)                            | -                     | 0,1                | 0,9         | (7,3)    |
| Résultat des prises ou pertes de contrôle     | -  | -          | -                            | -                       | -                 | -                                 | -                     | -                  | (1,1)       | (1,1)    |
| <b>Résultat financier</b>                     |  |            |                              |                         |                   |                                   |                       |                    |             |          |
| Résultat des placements                       | -  | 1,2        | -                            | -                       | -                 | -                                 | -                     | -                  | -           | 1,2      |
| Charge d'endettement financier brut           | -  | -          | (0,6)                        | -                       | -                 | (28,5)                            | (1,3)                 | -                  | -           | (30,4)   |
| Autres produits financiers                    | 0,1                                      | -          | (2,0)                        | 2,5                     | -                 | 46,8                              | 11,4                  | -                  | 23,4        | 82,2     |
| Autres charges financières                    | -  | -          | (1,4)                        | (0,3)                   | -                 | (34,4)                            | (11,4)                | (0,4)              | (27,1)      | (75,0)   |
| <b>Capitaux propres</b>                       |  |            |                              |                         |                   |                                   |                       |                    |             |          |
| Comptabilisation en capitaux propres          | -  | -          | -                            | -                       | -                 | -                                 | -                     | 0,3                | -           | 0,3      |
| Reclassement en résultat                      | -  | -          | -                            | -                       | -                 | -                                 | -                     | (1,6)              | -           | (1,6)    |
| <b>Total instruments financiers</b>           | <b>0,1</b>                               | <b>1,2</b> | <b>(4,0)</b>                 | <b>1 634,2</b>          | <b>(1 062,9)</b>  | <b>(1,3)</b>                      | <b>0,5</b>            | <b>-</b>           | <b>-</b>    | <b>-</b> |
| dont pertes de valeur en résultat             | -  | -          | -                            | (9,1)                   | -                 | -                                 | -                     | -                  | -           | -        |
| dont reprises de pertes de valeur en résultat | -  | -          | -                            | 1,8                     | -                 | -                                 | -                     | -                  | -           | -        |

## Au 30 juin 2009

| (en millions d'euros)                         | Actifs financiers disponibles à la vente | Juste valeur par le résultat |                         |                   | Passifs financiers au coût amorti | Dérivés de couverture |                    |         | Hors IAS 39 | Total   |
|---|--|------------------------------|-------------------------|-------------------|-----------------------------------|-----------------------|--------------------|---------|-------------|---------|
|   |  | Non dérivés                  | Dérivés hors couverture | Prêts et créances |                                   | Juste valeur          | Flux de trésorerie |         |             |         |
| <b>Résultat opérationnel</b>                  |  |                              |                         |                   |                                   |                       |                    |         |             |         |
| Produits des activités ordinaires             | -  | -                            | -                       | 1 374,0           | -                                 | -                     | -                  | -       | -           | 1 374,0 |
| Matières premières et achats consommés        | -  | -                            | -                       | -                 | (409,5)                           | -                     | 0,5                | (121,5) | -           | (530,5) |
| Charges externes                              | -  | -                            | -                       | -                 | (322,6)                           | -                     | -                  | -       | -           | (322,6) |
| Impôts et taxes                               | -  | -                            | -                       | -                 | (24,1)                            | -                     | -                  | -       | -           | (24,1)  |
| Autres produits et charges courants           | -  | -                            | (0,1)                   | 8,5               | (22,2)                            | -                     | 3,8                | 8,8     | -           | (1,2)   |
| Résultat des prises ou pertes de contrôle     | (1,0)                                    | -                            | -                       | -                 | -                                 | -                     | -                  | 12,2    | -           | 11,2    |
| <b>Résultat financier</b>                     |  |                              |                         |                   |                                   |                       |                    |         |             |         |
| Résultat des placements                       | -  | 0,9                          | -                       | -                 | -                                 | -                     | -                  | -       | -           | 0,9     |
| Charge d'endettement financier brut           | -  | -                            | --                      | -                 | (34,0)                            | (1,3)                 | (1,0)              | -       | -           | (36,3)  |
| Autres produits financiers                    | 0,3                                      | -                            | 0,4                     | 1,2               | 24,7                              | 10,8                  | 1,3                | 19,4    | -           | 58,1    |
| Autres charges financières                    | -  | -                            | (0,6)                   | (0,1)             | (31,5)                            | (10,0)                | (1,2)              | (24,2)  | -           | (67,6)  |
| <b>Capitaux propres</b>                       |  |                              |                         |                   |                                   |                       |                    |         |             |         |
| Comptabilisation en capitaux propres          | -  | -                            | -                       | -                 | -                                 | -                     | 39,4               | -       | -           | 39,4    |
| Reclassement en résultat                      | -  | -                            | -                       | -                 | -                                 | -                     | 0,6                | -       | -           | 0,6     |
| <b>Total instruments financiers</b>           | <b>(0,7)</b>                             | <b>0,9</b>                   | <b>(0,3)</b>            | <b>1 383,6</b>    | <b>(819,2)</b>                    | <b>(0,5)</b>          | <b>43,4</b>        | -       | -           | -       |
| dont pertes de valeur en résultat             | -  | -                            | -                       | (11,2)            | -                                 | -                     | -                  | -       | -           | -       |
| dont reprises de pertes de valeur en résultat | 0,1                                      | -                            | -                       | 3,4               | -                                 | -                     | -                  | -       | -           | -       |

## Au 31 décembre 2009

| (en millions d'euros)                         | Actifs financiers disponibles à la vente | Juste valeur par le résultat |                         |                   | Passifs financiers au coût amorti | Dérivés de couverture |                    |         | Hors IAS 39 | Total     |
|---|--|------------------------------|-------------------------|-------------------|-----------------------------------|-----------------------|--------------------|---------|-------------|-----------|
|   |  | Non dérivés                  | Dérivés hors couverture | Prêts et créances |                                   | Juste valeur          | Flux de trésorerie |         |             |           |
| <b>Résultat opérationnel</b>                  |  |                              |                         |                   |                                   |                       |                    |         |             |           |
| Produits des activités ordinaires             | -  | -                            | -                       | 2 779,3           | -                                 | -                     | (5,6)              | -       | -           | 2 773,7   |
| Matières premières et achats consommés        | -  | -                            | -                       | -                 | (870,9)                           | -                     | (1,5)              | (153,7) | -           | (1 026,1) |
| Charges externes                              | -  | -                            | -                       | -                 | (674,9)                           | -                     | -                  | -       | -           | (674,9)   |
| Impôts et taxes                               | -  | -                            | -                       | -                 | (42,6)                            | -                     | -                  | -       | -           | (42,6)    |
| Autres produits et charges courants           | -  | -                            | -                       | 14,7              | (34,8)                            | -                     | 1,7                | 5,8     | -           | (12,6)    |
| Résultat des prises ou pertes de contrôle     | (1,1)                                    | -                            | -                       | -                 | -                                 | -                     | -                  | 12,4    | -           | 11,3      |
| <b>Résultat financier</b>                     |  |                              |                         |                   |                                   |                       |                    |         |             |           |
| Résultat des placements                       | -  | 2,2                          | -                       | -                 | -                                 | -                     | -                  | -       | -           | 2,2       |
| Charge d'endettement financier brut           | -  | -                            | (1,1)                   | -                 | (62,4)                            | (4,2)                 | (3,6)              | -       | -           | (71,3)    |
| Autres produits financiers                    | 0,5                                      | -                            | 1,2                     | 2,2               | 74,1                              | 0,7                   | 3,6                | 38,8    | -           | 121,1     |
| Autres charges financières                    | -  | -                            | -                       | (0,1)             | (85,5)                            | 0,2                   | (1,5)              | (48,5)  | -           | (135,4)   |
| <b>Capitaux propres</b>                       |  |                              |                         |                   |                                   |                       |                    |         |             |           |
| Comptabilisation en capitaux propres          | -  | -                            | -                       | -                 | -                                 | -                     | 41,0               | -       | -           | 41,0      |
| Reclassement en résultat                      | -  | -                            | -                       | -                 | -                                 | -                     | 13,5               | -       | -           | 13,5      |
| <b>Total instruments financiers</b>           | <b>(0,6)</b>                             | <b>2,2</b>                   | <b>0,1</b>              | <b>2 796,1</b>    | <b>(1 697,0)</b>                  | <b>(3,3)</b>          | <b>47,6</b>        | -       | -           | -         |
| dont pertes de valeur en résultat             | -  | -                            | -                       | (19,9)            | -                                 | -                     | -                  | -       | -           | -         |
| dont reprises de pertes de valeur en résultat | 0,2                                      | -                            | -                       | 5,5               | -                                 | -                     | -                  | -       | -           | -         |

## 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 2010

| (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 |              |               |
| <b>Charge d'endettement financier net</b>                          | <b>0,0</b>                               | <b>1,2</b>                   | <b>(0,6)</b>            | <b>0,0</b>        | <b>(28,5)</b>                     | <b>(1,3)</b>          | <b>0,0</b>         | <b>0,0</b>   | <b>(29,2)</b> |
| Résultat des placements  | -  | 1,2                          | -                       | -                 | -                                 | -                     | -                  | -            | 1,2           |
| Charge d'endettement financier brut                                | -  | -                            | (0,6)                   | -                 | (28,5)                            | (1,3)                 | -                  | -            | (30,4)        |
| <b>Autres produits et charges financiers</b>                       | <b>0,1</b>                               | <b>0,0</b>                   | <b>(3,4)</b>            | <b>2,2</b>        | <b>12,4</b>                       | <b>0,0</b>            | <b>(0,4)</b>       | <b>(3,7)</b> | <b>7,2</b>    |
| Dividendes   | 0,1                                      | -                            | -                       | -                 | -                                 | -                     | -                  | -            | 0,1           |
| Différences nettes de change                                       | -  | -                            | -                       | -                 | 13,4                              | -                     | (0,3)              | (0,8)        | 12,3          |
| Charges et produits sur instruments dérivés                        | -  | -                            | (3,4)                   | -                 | -                                 | -                     | (0,1)              | -            | (3,5)         |
| Rendement attendu des actifs des régimes à prestations définies    | -  | -                            | -                       | -                 | -                                 | -                     | -                  | 23,4         | 23,4          |
| Désactualisation des provisions des régimes à prestations définies | -  | -                            | -                       | -                 | -                                 | -                     | -                  | (24,7)       | (24,7)        |
| Désactualisation des autres provisions                             | -  | -                            | -                       | -                 | -                                 | -                     | -                  | (1,6)        | (1,6)         |
| Autres produits et charges financiers                              | -  | -                            | -                       | 2,2               | (1,0)                             | -                     | -                  | -            | 1,2           |
| <b>Résultat financier</b>  | <b>0,1</b>                               | <b>1,2</b>                   | <b>(4,0)</b>            | <b>2,2</b>        | <b>(16,1)</b>                     | <b>(1,3)</b>          | <b>(0,4)</b>       | <b>(3,7)</b> | <b>(22,0)</b> |
| Produits   | 0,1                                      | 1,2                          | (2,1)                   | 2,5               | 46,9                              | 11,4                  | -                  | 23,4         | 83,4          |
| Charges  | -  | -                            | (1,9)                   | (0,3)             | (63,0)                            | (12,7)                | (0,4)              | (27,1)       | (105,4)       |

### Au 30 juin 2009

| (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 |              |               |
| <b>Charge d'endettement financier net</b>                          | <b>0,0</b>                               | <b>0,9</b>                   | <b>0,0</b>              | <b>0,0</b>        | <b>(34,0)</b>                     | <b>(1,3)</b>          | <b>(1,0)</b>       | <b>0,0</b>   | <b>(35,4)</b> |
| Résultat des placements  | -  | 0,9                          | -                       | -                 | -                                 | -                     | -                  | -            | 0,9           |
| Charge d'endettement financier brut                                | -  | -                            | -                       | -                 | (34,0)                            | (1,3)                 | (1,0)              | -            | (36,3)        |
| <b>Autres produits et charges financiers</b>                       | <b>0,3</b>                               | <b>0,0</b>                   | <b>(0,2)</b>            | <b>1,2</b>        | <b>(6,9)</b>                      | <b>0,8</b>            | <b>0,1</b>         | <b>(4,8)</b> | <b>(9,5)</b>  |
| Dividendes   | 0,2                                      | -                            | -                       | -                 | -                                 | -                     | -                  | -            | 0,2           |
| Différences nettes de change                                       | -  | -                            | -                       | -                 | (4,1)                             | -                     | -                  | 0,2          | (3,9)         |
| Charges et produits sur instruments dérivés                        | -  | -                            | (0,2)                   | -                 | -                                 | 0,8                   | (2,0)              | -            | (1,4)         |
| Rendement attendu des actifs des régimes à prestations définies    | -  | -                            | -                       | -                 | -                                 | -                     | -                  | 19,2         | 19,2          |
| Désactualisation des provisions des régimes à prestations définies | -  | -                            | -                       | -                 | -                                 | -                     | -                  | (22,6)       | (22,6)        |
| Désactualisation des autres provisions                             | -  | -                            | -                       | -                 | -                                 | -                     | -                  | (1,6)        | (1,6)         |
| Autres produits et charges financiers                              | 0,1                                      | -                            | -                       | 1,2               | (2,8)                             | -                     | 2,1                | -            | 0,6           |
| <b>Résultat financier</b>  | <b>0,3</b>                               | <b>0,9</b>                   | <b>(0,2)</b>            | <b>1,2</b>        | <b>(40,9)</b>                     | <b>(0,5)</b>          | <b>(0,9)</b>       | <b>(4,8)</b> | <b>(44,9)</b> |
| Produits   | 0,3                                      | 0,9                          | 0,4                     | 1,2               | 24,6                              | 10,8                  | 1,3                | 19,5         | 59,0          |
| Charges  | -  | -                            | (0,6)                   | -                 | (65,5)                            | (11,3)                | (2,2)              | (24,3)       | (103,9)       |

## Au 31 décembre 2009

| (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 |              |               |       |
| <b>Charge d'endettement financier net</b>                          | <b>0,0</b>                               | <b>2,2</b>                   | <b>(1,1)</b>            | <b>0,0</b>        | <b>(62,4)</b>                     | <b>(4,2)</b>          | <b>(3,6)</b>       | <b>0,0</b>   | <b>(69,1)</b> |       |
| Résultat des placements  | -  | 2,2                          | -                       | -                 | -                                 | -                     | -                  | -            | 2,2           |       |
| Charge d'endettement financier brut                                | -  | -                            | (1,1)                   | -                 | (62,4)                            | (4,2)                 | (3,6)              | -            | (71,3)        |       |
| <b>Autres produits et charges financiers</b>                       | <b>0,5</b>                               | <b>0,0</b>                   | <b>1,2</b>              | <b>2,1</b>        | <b>(11,4)</b>                     | <b>0,9</b>            | <b>2,1</b>         | <b>(9,7)</b> | <b>(14,3)</b> |       |
| Dividendes   | 0,3                                      | -                            | -                       | -                 | -                                 | -                     | -                  | -            | 0,3           |       |
| Différences nettes de change                                       | -  | -                            | -                       | -                 | (6,0)                             | -                     | -                  | 0,2          | (5,8)         |       |
| Charges et produits sur instruments dérivés                        | -  | -                            | 1,2                     | -                 | -                                 | 0,9                   | (2,0)              | -            | 0,1           |       |
| Rendement attendu des actifs des régimes à prestations définies    | -  | -                            | -                       | -                 | -                                 | -                     | -                  | 38,5         | 38,5          |       |
| Désactualisation des provisions des régimes à prestations définies | -  | -                            | -                       | -                 | -                                 | -                     | -                  | (45,3)       | (45,3)        |       |
| Désactualisation des autres provisions                             | -  | -                            | -                       | -                 | -                                 | -                     | -                  | (3,1)        | (3,1)         |       |
| Autres produits et charges financiers                              | 0,2                                      | -                            | -                       | 2,1               | (5,4)                             | -                     | 4,1                | -            | 1,0           |       |
| <b>Résultat financier</b>  | <b>0,5</b>                               | <b>2,2</b>                   | <b>0,1</b>              | <b>2,1</b>        | <b>(73,8)</b>                     | <b>(3,3)</b>          | <b>(1,5)</b>       | <b>(9,7)</b> | <b>(83,4)</b> |       |
| Produits   | 0,5                                      | 2,2                          | 1,2                     | 2,2               | 72,1                              | 2,7                   | 3,6                | 38,8         | 123,3         |       |
| Charges  | -  | -                            | (1,1)                   | (0,1)             | (145,9)                           | (6,0)                 | (5,1)              | (48,5)       | (206,7)       |       |

## Note 11 Impôts sur le résultat

### Impôts sur le résultat comptabilisés dans le résultat net

| (en millions d'euros)   | 30.06.2010    | 30.06.2009    | 2009          |
|---|---------------|---------------|---------------|
| <b>Impôts exigibles et différés</b>                             |               |               |               |
| <b>Impôts exigibles</b>   | <b>(41,9)</b> | <b>(20,2)</b> | <b>(42,2)</b> |
| Impôts exigibles de l'exercice                                  | (39,9)        | (20,0)        | (38,7)        |
| Ajustements d'impôts sur exercices antérieurs                   | (2,0)         | (0,2)         | (3,5)         |
| <b>Impôts différés</b>  | <b>(9,3)</b>  | <b>13,1</b>   | <b>5,1</b>    |
| Impôts différés liés aux variations des différences temporelles | (9,3)         | 13,0          | 5,1           |
| Impôts différés liés aux variations de taux d'imposition        | -             | 0,1           | -             |
| <b>Total</b>  | <b>(51,2)</b> | <b>(7,1)</b>  | <b>(37,1)</b> |
| <b>Impôts par niveau de résultat</b>                            |               |               |               |
| <b>Impôts sur résultat opérationnel courant</b>                 | <b>(50,8)</b> | <b>(18,7)</b> | <b>(46,2)</b> |
| Impôts exigibles sur résultat opérationnel courant              | (41,5)        | (25,1)        | (51,3)        |
| Impôts différés sur résultat opérationnel courant               | (9,3)         | 6,4           | 5,1           |
| <b>Impôts sur autres produits et charges opérationnels</b>      | <b>(0,4)</b>  | <b>11,6</b>   | <b>9,1</b>    |
| Impôts exigibles sur autres produits et charges opérationnels   | (0,4)         | 4,9           | 9,1           |
| Impôts différés sur autres produits et charges opérationnels    | -             | 6,7           | -             |
| <b>Total</b>  | <b>(51,2)</b> | <b>(7,1)</b>  | <b>(37,1)</b> |

## Impôts sur le résultat comptabilisés dans les capitaux propres

| (en millions d'euros)                    | 30.06.2010 | 30.06.2009   | 2009         |
|--|------------|--------------|--------------|
| <b>Couvertures de flux de trésorerie</b> | <b>4,5</b> | <b>(0,2)</b> | <b>(0,9)</b> |
| Comptabilisation en capitaux propres     | 4,5        | -            | 0,6          |
| Reclassement en résultat                 | -          | (0,2)        | (1,5)        |
| <b>Réserve de conversion</b>             | <b>1,7</b> | <b>(4,2)</b> | <b>(3,7)</b> |
| Comptabilisation en capitaux propres     | (1,8)      | (4,2)        | (3,7)        |
| Reclassement en résultat                 | 3,5        | -            | -            |
| <b>Total</b>                             | <b>6,2</b> | <b>(4,4)</b> | <b>(4,6)</b> |

## Impôts sur le résultat payés

Le montant des impôts sur le résultat payés au premier semestre 2010 s'élève à 35,3 millions d'euros (10,0 millions d'euros reçus au premier semestre 2009 et 17,0 millions d'euros payés en 2009).

## Preuve d'impôt hors éléments non récurrents

|   | 30.06.2010   | 30.06.2009   | 2009         |
|---|--------------|--------------|--------------|
| <b>Taux d'impôt légal en France (y compris surtaxe et contribution)</b>   | <b>34,4%</b> | <b>34,4%</b> | <b>34,4%</b> |
| Effet des différences de taux dans les pays d'implantation  | (6,0)%       | (2,0)%       | (2,6)%       |
| Impact des différences permanentes et incitations fiscales  | 0,3%         | (8,1)%       | (5,3)%       |
| Impact des pertes fiscales non activées utilisées   | (1,6)%       | (2,4)%       | (2,0)%       |
| Autres impôts à taux et bases différents  |              |              |              |
| et impact des changements de taux sur impôts différés   | 0,8%         | 5,2%         | 1,9%         |
| Autres (crédits d'impôts, pertes fiscales créées et non activées, redressements et provisions fiscales, ajustements sur exercices antérieurs) | 1,1%         | 1,6%         | 1,5%         |
| <b>Taux effectif d'impôt sur résultat opérationnel courant et financier <sup>(1)</sup></b>  | <b>29,0%</b> | <b>28,7%</b> | <b>27,9%</b> |

(1) 29,0 % = 50,8 millions d'euros (impôts sur le résultat opérationnel courant) / [207,3 millions d'euros (résultat opérationnel courant) - 22,0 millions d'euros (résultat financier) - 10,2 millions d'euros (Gain de change non récurrent lié à une restructuration financière - voir note 12)].

## Preuve d'impôt avec éléments non récurrents

|  | 30.06.2010   | 30.06.2009   | 2009         |
|--|--------------|--------------|--------------|
| <b>Taux d'impôt légal en France (y compris surtaxe et contribution)</b>  | <b>34,4%</b> | <b>34,4%</b> | <b>34,4%</b> |
| Effet des différences de taux dans les pays d'implantation   | (5,8)%       | (0,7)%       | 1,1%         |
| Impact des différences permanentes et incitations fiscales   | 0,3%         | (29,4)%      | (5,7)%       |
| Impact des pertes fiscales non activées utilisées  | (1,7)%       | (8,7)%       | (4,3)%       |
| Autres impôts à taux et bases différents   |              |              |              |
| et impact des changements de taux sur impôts différés  | 0,9%         | 14,7%        | 3,6%         |
| Autres (crédits d'impôts, pertes fiscales créées et non activées, redressements et provisions fiscales, ajustements sur exercices antérieurs) <sup>(1)</sup> | 1,6%         | 27,9%        | 18,2%        |
| <b>Taux effectif d'impôt sur résultat opérationnel et financier</b>  | <b>29,7%</b> | <b>38,2%</b> | <b>47,3%</b> |

(1) En 2009, les valeurs des éléments en rapprochement exprimées en pourcentages étaient plus élevées que celles de 2010 du fait de la diminution des bases. La ligne «Autres » incluait à hauteur de 17,0 % l'impact des pertes créées sur l'exercice et non activées en raison de leur récupération incertaine.

## Note 12 Résultat net, part du Groupe

| (en millions d'euros)   | 30.06.2010   | 30.06.2009  | 2009         |
|---|--------------|-------------|--------------|
| Résultat opérationnel courant                                     | 207,3        | 110,0       | 248,9        |
| Résultat financier  | (22,0)       | (44,9)      | (83,4)       |
| Gain de change non récurrent lié à une restructuration financière | (10,2)       | -           | -            |
| Impôts sur résultat opérationnel courant                          | (50,8)       | (18,7)      | (46,2)       |
| Intérêts sans contrôle  | (2,3)        | 0,3         | -            |
| <b>Résultat courant net, part du Groupe</b>                       | <b>122,0</b> | <b>46,7</b> | <b>119,3</b> |
| Autres produits et charges opérationnels bruts                    | (12,7)       | (46,6)      | (87,1)       |
| Gain de change non récurrent lié à une restructuration financière | 10,2         | -           | -            |
| Impôts sur le résultat  | (0,4)        | 11,6        | 9,1          |
| <b>Résultat net, part du Groupe</b>                               | <b>119,1</b> | <b>11,7</b> | <b>41,3</b>  |

*Taux effectif d'impôt sur résultat courant* 29,0% 28,7% 27,9%

Un gain de change de + 10,2 millions d'euros réalisé au premier semestre 2010 suite à une restructuration de financements d'activités en dollar américain (*note 8*) présente un caractère non récurrent et significatif. Le format du résultat financier ne permet pas de présenter séparément une telle transaction : ce gain de change est donc inclus dans la ligne "Autres produits financiers" du compte de résultat. Dans l'indicateur "Résultat courant net, part du Groupe" qui mesure la performance récurrente du Groupe, ce gain de change est reclassé en "Autres produits et charges opérationnels nets, part du Groupe", afin d'en souligner le caractère non récurrent et significatif. Ainsi, le résultat financier inclus dans le "Résultat courant net, part du Groupe" ressort à - 32,2 millions d'euros.

## Note 13 Résultat par action

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

| (en millions d'euros)   | 30.06.2010   | 30.06.2009  | 2009         |
|---|--------------|-------------|--------------|
| <b>Numérateur</b>   |              |             |              |
| <b>Résultat courant net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires entrant dans le calcul du résultat dilué par action</b> | <b>122,2</b> | <b>46,9</b> | <b>119,5</b> |
| Résultat courant net, part du Groupe  | 122,0        | 46,7        | 119,3        |
| Incidence des produits financiers sur options de distribution d'actions   | 0,2          | 0,2         | 0,2          |
| <b>Résultat net attribuable aux porteurs d'actions ordinaires entrant dans le calcul du résultat dilué par action</b>         | <b>119,3</b> | <b>11,9</b> | <b>41,5</b>  |
| Résultat net, part du Groupe  | 119,1        | 11,7        | 41,3         |
| Incidence des produits financiers sur options de distribution d'actions   | 0,2          | 0,2         | 0,2          |
| <b>Dénominateur</b>   |              |             |              |
| Nombre moyen pondéré d'actions entrant dans le calcul du résultat de base par action <sup>(1)</sup>                           | 75 449 904   | 68 688 790  | 72 054 523   |
| Incidence de la conversion des options de souscription d'actions  | 296 435      | 172 276     | 93 661       |
| Nombre moyen pondéré d'actions entrant dans le calcul du résultat dilué par action  | 75 746 339   | 68 861 066  | 72 148 184   |
| <b>Résultat de base par action, part du Groupe (en euros)</b>   |              |             |              |
| Résultat de base courant net par action   | 1,62         | 0,68        | 1,66         |
| Résultat de base net par action   | 1,58         | 0,17        | 0,57         |
| <b>Résultat dilué par action, part du Groupe (en euros)</b>   |              |             |              |
| Résultat courant net dilué par action   | 1,61         | 0,68        | 1,66         |
| Résultat net dilué par action   | 1,58         | 0,17        | 0,57         |

(1) Ajusté suite à l'augmentation de capital du 2 juin 2009.

## ■ NOTES SUR L'ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

### Note 14 Goodwill

| (en millions d'euros)                 | 30.06.2010   | 30.06.2009   | 2009         |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Valeur comptable à l'ouverture</b> | <b>897,5</b> | <b>899,4</b> | <b>899,4</b> |
| Valeur brute                          | 902,4        | 951,3        | 951,3        |
| Pertes de valeur                      | (4,9)        | (51,9)       | (51,9)       |
| Entrées de périmètre                  | 2,8          | 6,2          | 4,3          |
| Ajustements et reclassements          | -            | (6,3)        | (5,0)        |
| Pertes de valeur (1)                  | -            | -            | (7,0)        |
| Différences de change                 | 77,3         | 7,8          | 5,8          |
| <b>Valeur comptable à la clôture</b>  | <b>977,6</b> | <b>907,1</b> | <b>897,5</b> |
| Valeur brute                          | 982,5        | 971,5        | 902,4        |
| Pertes de valeur                      | (4,9)        | (64,4)       | (4,9)        |

(1) Les pertes de valeur du goodwill sont traitées dans la note 17.

### Note 15 Immobilisations incorporelles

| (en millions d'euros)                       | Logiciels   | Marques, brevets et licences | Droits miniers et droits d'usage | Autres      | Total       |
|---|-------------|------------------------------|----------------------------------|-------------|-------------|
| <b>Valeur comptable au 1er janvier 2009</b> | <b>11,5</b> | <b>5,2</b>                   | <b>13,8</b>                      | <b>14,5</b> | <b>45,0</b> |
| Valeur brute                                | 50,4        | 12,9                         | 14,2                             | 27,2        | 104,7       |
| Amortissement et pertes de valeur           | (38,9)      | (7,7)                        | (0,4)                            | (12,7)      | (59,7)      |
| Entrées de périmètre                        | -           | -                            | 4,3                              | (0,5)       | 3,8         |
| Acquisitions                                | 1,1         | 0,4                          | 0,3                              | 1,1         | 2,9         |
| Dotations nettes aux amortissements         | (5,5)       | (0,4)                        | (0,1)                            | (0,9)       | (6,9)       |
| Pertes de valeur                            | -           | (2,0)                        | -                                | (0,3)       | (2,3)       |
| Reclassements et autres                     | 1,4         | (0,8)                        | 0,1                              | 1,1         | 1,8         |
| Différences de change                       | (0,3)       | -                            | (0,1)                            | (0,1)       | (0,5)       |
| <b>Valeur comptable au 1er janvier 2010</b> | <b>8,2</b>  | <b>2,4</b>                   | <b>18,3</b>                      | <b>14,9</b> | <b>43,8</b> |
| Valeur brute                                | 52,2        | 11,8                         | 18,8                             | 28,8        | 111,6       |
| Amortissement et pertes de valeur           | (44,0)      | (9,4)                        | (0,5)                            | (13,9)      | (67,8)      |
| Entrées de périmètre                        | -           | -                            | (3,5)                            | 0,4         | (3,1)       |
| Acquisitions                                | 0,3         | 0,4                          | -                                | 0,6         | 1,3         |
| Cessions                                    | -           | -                            | -                                | (0,1)       | (0,1)       |
| Dotations nettes aux amortissements         | (2,6)       | (0,2)                        | (0,1)                            | (1,0)       | (3,9)       |
| Pertes de valeur                            | -           | -                            | -                                | (0,1)       | (0,1)       |
| Reclassements et autres                     | 0,2         | 0,1                          | -                                | 0,1         | 0,4         |
| Différences de change                       | 0,6         | 0,3                          | 1,8                              | 2,3         | 5,0         |
| <b>Valeur comptable au 30 juin 2010</b>     | <b>6,7</b>  | <b>3,0</b>                   | <b>16,5</b>                      | <b>17,1</b> | <b>43,3</b> |
| Valeur brute                                | 56,9        | 12,7                         | 17,2                             | 32,7        | 119,5       |
| Amortissement et pertes de valeur           | (50,2)      | (9,7)                        | (0,7)                            | (15,6)      | (76,2)      |

## Note 16 Immobilisations corporelles

| (en millions d'euros)                       | Actifs miniers | Terrains et constructions | Installations techniques et matériel | Acomptes et immobilisations |             | Total          |
|---|----------------|---------------------------|--------------------------------------|-----------------------------|-------------|----------------|
|   |                |                           |                                      | en cours                    | Autres      |                |
| <b>Valeur comptable au 1er janvier 2009</b> | <b>395,6</b>   | <b>281,8</b>              | <b>864,8</b>                         | <b>130,1</b>                | <b>37,3</b> | <b>1 709,6</b> |
| Valeur brute                                | 546,5          | 465,7                     | 2 591,7                              | 130,2                       | 167,3       | 3 901,4        |
| Amortissement et pertes de valeur           | (150,9)        | (183,9)                   | (1 726,9)                            | (0,1)                       | (130,0)     | (2 191,8)      |
| Entrées de périmètre                        | (3,7)          | (2,6)                     | (1,4)                                | -                           | 0,8         | (6,9)          |
| Acquisitions                                | 22,6           | 3,7                       | 37,4                                 | 39,1                        | 4,1         | 106,9          |
| Cessions                                    | 0,2            | (5,6)                     | (9,4)                                | 0,1                         | (0,1)       | (14,8)         |
| Dotations nettes aux amortissements         | (24,4)         | (13,1)                    | (119,8)                              | (0,5)                       | (10,2)      | (168,0)        |
| Pertes de valeur                            | (8,3)          | (0,3)                     | (20,3)                               | (0,5)                       | (0,9)       | (30,3)         |
| Reprises de pertes de valeur                | -              | -                         | 7,4                                  | -                           | -           | 7,4            |
| Reclassements et autres                     | 1,0            | 9,0                       | 99,9                                 | (115,8)                     | 0,3         | (5,6)          |
| Différences de change                       | (5,8)          | (8,2)                     | 15,1                                 | 1,9                         | -           | 3,0            |
| <b>Valeur comptable au 1er janvier 2010</b> | <b>377,2</b>   | <b>264,7</b>              | <b>873,7</b>                         | <b>54,4</b>                 | <b>31,3</b> | <b>1 601,3</b> |
| Valeur brute                                | 544,9          | 456,2                     | 2 670,5                              | 55,5                        | 167,8       | 3 894,9        |
| Amortissement et pertes de valeur           | (167,7)        | (191,5)                   | (1 796,8)                            | (1,1)                       | (136,5)     | (2 293,6)      |
| Entrées de périmètre                        | -              | -                         | 0,3                                  | -                           | -           | 0,3            |
| Acquisitions                                | 10,8           | 1,2                       | 7,9                                  | 20,7                        | 2,0         | 42,6           |
| Cessions                                    | -              | 1,1                       | (2,9)                                | (0,1)                       | (0,2)       | (2,1)          |
| Dotations nettes aux amortissements         | (14,9)         | (7,4)                     | (67,4)                               | -                           | (5,0)       | (94,7)         |
| Pertes de valeur                            | -              | (0,5)                     | 0,1                                  | -                           | -           | (0,4)          |
| Reprises de pertes de valeur                | -              | (0,9)                     | 1,2                                  | -                           | -           | 0,3            |
| Reclassements et autres                     | 0,5            | 2,1                       | 22,2                                 | (31,5)                      | 1,7         | (5,0)          |
| Différences de change                       | 40,9           | 26,6                      | 84,4                                 | 5,1                         | 2,2         | 159,2          |
| <b>Valeur comptable au 30 juin 2010</b>     | <b>414,5</b>   | <b>286,9</b>              | <b>919,5</b>                         | <b>48,6</b>                 | <b>32,0</b> | <b>1 701,5</b> |
| Valeur brute                                | 602,4          | 499,1                     | 2 922,1                              | 49,6                        | 179,9       | 4 253,1        |
| Amortissement et pertes de valeur           | (187,9)        | (212,2)                   | (2 002,6)                            | (1,0)                       | (147,9)     | (2 551,6)      |

## Note 17 Pertes de valeur

Le test de perte de valeur des 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 2010. Au 31 décembre 2009, ce test avait nécessité la comptabilisation d'une perte de valeur du goodwill de 7,0 millions d'euros, dont 2,4 millions d'euros dans l'UGT Vermiculite de la branche Minéraux de Performance & Filtration et 4,6 millions d'euros dans l'UGT Minéraux pour Céramiques de la branche Minéraux pour Céramiques, Réfractaires, Abrasifs & Fonderie.

Par ailleurs, l'identification d'indices de perte de valeur sur un actif individuel est également susceptible de déclencher le test à l'échelle de cet actif individuel. Au 30 juin 2010, une perte de valeur de 0,4 million d'euros est comptabilisée au niveau d'actifs individuels. Par ailleurs, les reprises de pertes de valeur comptabilisées au premier semestre 2010 s'élèvent à 0,3 million d'euros. Le montant des pertes de valeur net des reprises de l'exercice ressort ainsi à - 0,1 million d'euros en "Autres produits et charges opérationnels" (*note 8*). Au 31 décembre 2009, ces tests avaient nécessité la comptabilisation de pertes de valeur pour un montant de 32,7 millions d'euros, dont 6,6 millions d'euros dans la branche Minéraux de Performance & Filtration, 7,0 millions d'euros dans la branche Pigments pour Papier, 3,9 millions d'euros dans la branche Matériaux & Monolithiques et 15,2 millions d'euros dans la branche Minéraux pour Céramiques, Réfractaires, Abrasifs & Fonderie.

## Note 18 Stocks

| (en millions d'euros) | 30.06.2010   |               |                  | 30.06.2009   |               |                  | 2009         |               |                  |
|-----------------------|--------------|---------------|------------------|--------------|---------------|------------------|--------------|---------------|------------------|
|                       | Valeur brute | Dépréciation  | Valeur comptable | Valeur brute | Dépréciation  | Valeur comptable | Valeur brute | Dépréciation  | Valeur comptable |
| Matières premières    | 205,2        | (11,2)        | 194,0            | 187,7        | (9,2)         | 178,5            | 177,2        | (10,7)        | 166,5            |
| En-cours              | 51,6         | (0,3)         | 51,3             | 58,1         | (0,1)         | 58,0             | 50,0         | (0,3)         | 49,7             |
| Produits finis        | 246,0        | (9,3)         | 236,7            | 224,1        | (7,8)         | 216,3            | 201,8        | (9,9)         | 191,9            |
| Marchandises          | 35,7         | (1,6)         | 34,1             | 37,2         | (0,6)         | 36,6             | 34,3         | (1,9)         | 32,4             |
| <b>Total</b>          | <b>538,5</b> | <b>(22,4)</b> | <b>516,1</b>     | <b>507,1</b> | <b>(17,7)</b> | <b>489,4</b>     | <b>463,3</b> | <b>(22,8)</b> | <b>440,5</b>     |

## Note 19 Actifs financiers

### 19.1 Catégories d'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 2010

| (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 |             |          |
| <b>Actif non courant</b>                                    |  |                              |                         |                   |                       |                    |             |          |
| Actifs financiers disponibles à la vente                    | 7,0                                      | -                            | -                       | -                 | -                     | -                  | -           | 7,0      |
| Autres actifs financiers                                    | -  | -                            | -                       | 6,7               | -                     | -                  | 18,9        | 25,6     |
| Autres créances   | -  | -                            | -                       | 45,9              | -                     | -                  | 3,6         | 49,5     |
| Instruments dérivés actif                                   | -  | -                            | -                       | -                 | 29,0                  | -                  | -           | 29,0     |
| <b>Actif courant</b>  |  |                              |                         |                   |                       |                    |             |          |
| Créances clients  | -  | -                            | -                       | 500,0             | -                     | -                  | -           | 500,0    |
| Autres créances   | -  | -                            | -                       | 88,6              | -                     | -                  | 51,0        | 139,6    |
| Instruments dérivés actif                                   | -  | -                            | -                       | -                 | -                     | 5,0                | -           | 5,0      |
| Valeurs mobilières de placement et autres actifs financiers | -  | 6,9                          | -                       | -                 | -                     | -                  | -           | 6,9      |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                     | -  | -                            | -                       | 279,1             | -                     | -                  | -           | 279,1    |
| <b>Total actifs financiers</b>                              | <b>7,0</b>                               | <b>6,9</b>                   | <b>0,0</b>              | <b>920,3</b>      | <b>29,0</b>           | <b>5,0</b>         | <b>-</b>    | <b>-</b> |

## Au 30 juin 2009

| (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 |             |       |
| <b>Actif non courant</b>                                    |  |                              |                         |                   |                       |                    |             |       |
| Actifs financiers disponibles à la vente                    | 7,0                                      | -                            | -                       | -                 | -                     | -                  | -           | 7,0   |
| Autres actifs financiers                                    | -  | -                            | -                       | 6,7               | -                     | -                  | 8,4         | 15,1  |
| Autres créances   | -  | -                            | -                       | 42,8              | -                     | -                  | 0,3         | 43,1  |
| Instruments dérivés actif                                   | -  | -                            | 0,1                     | -                 | 17,7                  | 0,5                | -           | 18,3  |
| <b>Actif courant</b>  |  |                              |                         |                   |                       |                    |             |       |
| Créances clients  | -  | -                            | -                       | 490,4             | -                     | -                  | -           | 490,4 |
| Autres créances   | -  | -                            | -                       | 79,7              | -                     | -                  | 45,6        | 125,3 |
| Instruments dérivés actif                                   | -  | -                            | (0,5)                   | -                 | 1,8                   | 3,2                | -           | 4,5   |
| Valeurs mobilières de placement et autres actifs financiers | -  | 4,4                          | -                       | -                 | -                     | -                  | -           | 4,4   |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                     | -  | -                            | -                       | 183,7             | -                     | -                  | -           | 183,7 |
| <b>Total actifs financiers</b>                              | <b>7,0</b>                               | <b>4,4</b>                   | <b>(0,4)</b>            | <b>803,3</b>      | <b>19,5</b>           | <b>3,7</b>         | -           | -     |

## Au 31 décembre 2009

| (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 |             |       |
| <b>Actif non courant</b>                                    |  |                              |                         |                   |                       |                    |             |       |
| Actifs financiers disponibles à la vente                    | 7,5                                      | -                            | -                       | -                 | -                     | -                  | -           | 7,5   |
| Autres actifs financiers                                    | -  | -                            | -                       | 6,4               | -                     | -                  | 16,8        | 23,2  |
| Autres créances   | -  | -                            | -                       | 43,5              | -                     | -                  | 0,2         | 43,7  |
| Instruments dérivés actif                                   | -  | -                            | -                       | -                 | 17,6                  | -                  | -           | 17,6  |
| <b>Actif courant</b>  |  |                              |                         |                   |                       |                    |             |       |
| Créances clients  | -  | -                            | -                       | 364,4             | -                     | -                  | -           | 364,4 |
| Autres créances   | -  | -                            | -                       | 69,2              | -                     | -                  | 41,5        | 110,7 |
| Instruments dérivés actif                                   | -  | -                            | 2,1                     | -                 | -                     | 2,9                | -           | 5,0   |
| Valeurs mobilières de placement et autres actifs financiers | -  | 5,6                          | -                       | -                 | -                     | -                  | -           | 5,6   |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                     | -  | -                            | -                       | 264,6             | -                     | -                  | -           | 264,6 |
| <b>Total actifs financiers</b>                              | <b>7,5</b>                               | <b>5,6</b>                   | <b>2,1</b>              | <b>748,1</b>      | <b>17,6</b>           | <b>2,9</b>         | -           | -     |

## Note 20 Autres provisions

| (en millions d'euros)           | 30.06.2010   | 30.06.2009   | 2009         |
|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Autres provisions non courantes | 183,2        | 163,0        | 157,7        |
| Autres provisions courantes     | 17,1         | 26,0         | 18,6         |
| <b>Total</b>                    | <b>200,3</b> | <b>189,0</b> | <b>176,3</b> |

Les autres provisions s'analysent de la manière suivante :

| (en millions d'euros)            | Risques<br>de gestion | Environnement,<br>démantèlement<br>et réhabilitation | Litiges<br>juridiques<br>et sociaux | Total        |
|----------------------------------|-----------------------|--|-------------------------------------|--------------|
| <b>Solde au 1er janvier 2009</b> | <b>37,4</b>           | <b>91,3</b>  | <b>45,8</b>                         | <b>174,5</b> |
| Variations de périmètre          | (0,1)                 | 1,5  | (2,8)                               | (1,4)        |
| Dotations                        | 22,1                  | 5,1  | 24,5                                | 51,7         |
| Utilisations                     | (16,8)                | (4,7)  | (18,1)                              | (39,6)       |
| Reprises non utilisées           | (2,5)                 | (2,2)  | (0,2)                               | (4,9)        |
| Désactualisation financière      | -                     | 2,9  | 0,2                                 | 3,1          |
| Reclassements et autres          | (1,2)                 | (0,1)  | (5,4)                               | (6,7)        |
| Différences de change            | (0,3)                 | (1,1)  | 1,0                                 | (0,4)        |
| <b>Solde au 1er janvier 2010</b> | <b>38,6</b>           | <b>92,7</b>  | <b>45,0</b>                         | <b>176,3</b> |
| Dotations                        | 1,9                   | 11,5   | 9,9                                 | 23,3         |
| Utilisations                     | (1,7)                 | (3,0)  | (9,8)                               | (14,5)       |
| Reprises non utilisées           | -                     | (0,9)  | (0,4)                               | (1,3)        |
| Désactualisation financière      | -                     | 1,5  | 0,1                                 | 1,6          |
| Reclassements et autres          | -                     | (0,4)  | (0,1)                               | (0,5)        |
| Différences de change            | 1,6                   | 9,4  | 4,4                                 | 15,4         |
| <b>Solde au 30 juin 2010</b>     | <b>40,4</b>           | <b>110,8</b>   | <b>49,1</b>                         | <b>200,3</b> |

## 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 2010

| (en millions d'euros)           | Passifs<br>financier<br>au coût<br>amorti | Juste valeur<br>par le résultat<br>Dérivés hors<br>couverture | Dérivés de couverture |                       | Hors<br>IAS 39 | Total    |
|---------------------------------|---|---|-----------------------|-----------------------|----------------|----------|
|                                 |   |   | Juste<br>valeur       | Flux de<br>trésorerie |                |          |
| <b>Passif non courant</b>       |   |   |                       |                       |                |          |
| Emprunts et dettes financières  | 1 008,2                                   | (7,5)   | 29,0                  | -                     | 3,6            | 1 033,3  |
| Autres dettes                   | 7,5                                       | -   | -                     | -                     | 2,7            | 10,2     |
| Instruments dérivés passif      | -   | 4,0   | -                     | 16,0                  | -              | 20,0     |
| <b>Passif courant</b>           |   |   |                       |                       |                |          |
| Dettes fournisseurs             | 328,1                                     | -   | -                     | -                     | -              | 328,1    |
| Autres dettes                   | 111,2                                     | -   | -                     | -                     | 107,8          | 219,0    |
| Instruments dérivés passif      | -   | -   | -                     | 2,3                   | -              | 2,3      |
| Emprunts et dettes financières  | 246,1                                     | -   | -                     | (0,6)                 | 0,6            | 246,1    |
| Concours bancaires              | 5,3                                       | -   | -                     | -                     | -              | 5,3      |
| <b>Total passifs financiers</b> | <b>1 706,4</b>                            | <b>(3,5)</b>  | <b>29,0</b>           | <b>17,7</b>           | <b>-</b>       | <b>-</b> |

La juste valeur des emprunts obligataires à taux fixes inclus dans le poste "Emprunts et dettes financières" est supérieure à la valeur comptable de 62,5 millions d'euros.

| Montant nominal                                    |                |          | Taux d'intérêt |          | Valeur         | Juste          | Différence  |
|--|----------------|----------|----------------|----------|----------------|----------------|-------------|
| en millions  | Echéance       | Cotation | Nominal        | Effectif | comptable      | valeur         |             |
| 7 000,0  | JPY 16/09/2033 | Non coté | 3,40%          | 3,47%    | 65,0           | 83,7           | 18,7        |
| 140,0  | USD 06/08/2013 | Non coté | 4,88%          | 4,98%    | 116,3          | 128,4          | 12,1        |
| 30,0   | USD 06/08/2018 | Non coté | 5,28%          | 5,38%    | 25,0           | 29,5           | 4,5         |
| 300,0  | EUR 25/04/2014 | Coté     | 5,13%          | 5,42%    | 302,8          | 322,9          | 20,1        |
| 500,0  | EUR 18/04/2017 | Coté     | 5,00%          | 5,09%    | 505,1          | 512,2          | 7,1         |
| <b>Total au 30 juin 2010 (en millions d'euros)</b> |                |          |                |          | <b>1 014,2</b> | <b>1 076,7</b> | <b>62,5</b> |

#### Au 30 juin 2009

| (en millions d'euros)           | Passifs financier au coût amorti | Juste valeur par le résultat | Dérivés de couverture |                    | Hors IAS 39 | Total    |
|---------------------------------|----------------------------------|------------------------------|-----------------------|--------------------|-------------|----------|
|                                 |                                  | Dérivés hors couverture      | Juste valeur          | Flux de trésorerie |             |          |
| <b>Passif non courant</b>       |                                  |                              |                       |                    |             |          |
| Emprunts et dettes financières  | 1 029,6                          | (8,6)                        | 17,9                  | -                  | 3,9         | 1 042,8  |
| Autres dettes                   | 7,9                              | -                            | -                     | -                  | 2,1         | 10,0     |
| Instruments dérivés passif      | -                                | 3,6                          | 10,6                  | 5,5                | -           | 19,7     |
| <b>Passif courant</b>           |                                  |                              |                       |                    |             |          |
| Dettes fournisseurs             | 264,2                            | -                            | -                     | -                  | -           | 264,2    |
| Autres dettes                   | 159,8                            | -                            | -                     | -                  | 89,7        | 249,5    |
| Instruments dérivés passif      | -                                | -                            | 2,3                   | 9,2                | -           | 11,5     |
| Emprunts et dettes financières  | 290,2                            | -                            | -                     | (1,7)              | 0,8         | 289,3    |
| Concours bancaires              | 3,5                              | -                            | -                     | -                  | -           | 3,5      |
| <b>Total passifs financiers</b> | <b>1 755,2</b>                   | <b>(5,0)</b>                 | <b>30,8</b>           | <b>13,0</b>        | <b>-</b>    | <b>-</b> |

La juste valeur des emprunts obligataires à taux fixes inclus dans le poste "Emprunts et dettes financières" est inférieure à la valeur comptable de 63,4 millions d'euros.

| Montant nominal                                    |                |          | Taux d'intérêt |          | Valeur       | Juste        | Différence    |
|--|----------------|----------|----------------|----------|--------------|--------------|---------------|
| en millions  | Echéance       | Cotation | Nominal        | Effectif | comptable    | valeur       |               |
| 7 000,0  | JPY 16/09/2033 | Non coté | 3,40%          | 3,47 %   | 52,2         | 66,5         | 14,3          |
| 140,0  | USD 06/08/2013 | Non coté | 4,88%          | 4,98 %   | 101,0        | 109,6        | 8,6           |
| 30,0   | USD 06/08/2018 | Non coté | 5,28%          | 5,38 %   | 21,7         | 24,3         | 2,6           |
| 300,0  | EUR 25/04/2014 | Coté     | 5,13%          | 5,42 %   | 302,8        | 289,7        | (13,1)        |
| 500,0  | EUR 18/04/2017 | Coté     | 5,00%          | 5,09 %   | 505,1        | 429,3        | (75,8)        |
| <b>Total au 30 juin 2009 (en millions d'euros)</b> |                |          |                |          | <b>982,8</b> | <b>919,4</b> | <b>(63,4)</b> |

## Au 31 décembre 2009

| (en millions d'euros)           | Passifs financier au coût amorti | Juste valeur par le résultat | Dérivés de couverture |                    | Hors IAS 39 | Total    |
|---------------------------------|----------------------------------|------------------------------|-----------------------|--------------------|-------------|----------|
|                                 |                                  | Dérivés hors couverture      | Juste valeur          | Flux de trésorerie |             |          |
| <b>Passif non courant</b>       |                                  |                              |                       |                    |             |          |
| Emprunts et dettes financières  | 1 024,7                          | (8,1)                        | 17,6                  | -                  | 3,5         | 1 037,7  |
| Autres dettes                   | 7,7                              | -                            | -                     | -                  | 1,8         | 9,5      |
| Instruments dérivés passif      | -                                | 4,2                          | -                     | 12,3               | -           | 16,5     |
| <b>Passif courant</b>           |                                  |                              |                       |                    |             |          |
| Dettes fournisseurs             | 260,7                            | -                            | -                     | -                  | -           | 260,7    |
| Autres dettes                   | 80,0                             | -                            | -                     | -                  | 105,7       | 185,7    |
| Instruments dérivés passif      | -                                | -                            | -                     | 2,9                | -           | 2,9      |
| Emprunts et dettes financières  | 187,6                            | -                            | -                     | (2,2)              | 0,6         | 186,0    |
| Concours bancaires              | 12,1                             | -                            | -                     | -                  | -           | 12,1     |
| <b>Total passifs financiers</b> | <b>1 572,8</b>                   | <b>(3,9)</b>                 | <b>17,6</b>           | <b>13,0</b>        | <b>-</b>    | <b>-</b> |

La juste valeur des emprunts obligataires à taux fixes inclus dans le poste "Emprunts et dettes financières" est supérieure à la valeur comptable de 10,3 millions d'euros.

| Montant nominal en millions                            | Echéance       | Cotation | Taux d'intérêt |          | Valeur comptable | Juste valeur   | Différence  |
|--|----------------|----------|----------------|----------|------------------|----------------|-------------|
|  |                |          | Nominal        | Effectif |                  |                |             |
| 7 000,0  | JPY 16/09/2033 | Non coté | 3,40%          | 3,47%    | 53,1             | 65,6           | 12,5        |
| 140,0  | USD 06/08/2013 | Non coté | 4,88%          | 4,98%    | 99,1             | 107,5          | 8,4         |
| 30,0   | USD 06/08/2018 | Non coté | 5,28%          | 5,38%    | 21,3             | 23,6           | 2,3         |
| 300,0  | EUR 25/04/2014 | Coté     | 5,13%          | 5,42%    | 310,6            | 319,6          | 9,0         |
| 500,0  | EUR 18/04/2017 | Coté     | 5,00%          | 5,09%    | 517,7            | 495,8          | (21,9)      |
| <b>Total au 31 décembre 2009 (en millions d'euros)</b> |                |          |                |          | <b>1 001,8</b>   | <b>1 012,1</b> | <b>10,3</b> |

## 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 lien entre cet indicateur et l'état de la situation financière consolidée est présenté dans le tableau suivant :

| (en millions d'euros)                                       | Notes | 30.06.2010     | 30.06.2009     | 2009           |
|---|-------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Passifs financiers non dérivés</b>                       |       | <b>1 284,7</b> | <b>1 335,6</b> | <b>1 235,8</b> |
| Emprunts et dettes financières non courants                 |       | 1 033,3        | 1 042,8        | 1 037,7        |
| Emprunts et dettes financières courants                     |       | 246,1          | 289,3          | 186,0          |
| Concours bancaires  |       | 5,3            | 3,5            | 12,1           |
| <b>Actifs financiers non dérivés</b>                        |       | <b>(286,0)</b> | <b>(188,1)</b> | <b>(270,2)</b> |
| Valeurs mobilières de placement et autres actifs financiers |       | (6,9)          | (4,4)          | (5,6)          |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                     |       | (279,1)        | (183,7)        | (264,6)        |
| <b>Dérivés de couverture</b>                                |       | <b>(8,6)</b>   | <b>0,7</b>     | <b>(1,3)</b>   |
| Instruments de couverture de financement - passif           | 21.3  | 20,7           | 21,7           | 18,8           |
| Instruments de couverture de financement- actif             | 21.3  | (29,3)         | (21,0)         | (20,1)         |
| <b>Dette financière nette</b>                               |       | <b>990,1</b>   | <b>1 148,2</b> | <b>964,3</b>   |

### 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. 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)                    | 30.06.2010  |             |              | 30.06.2009  |             |              | 2009        |             |            |
|--|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|------------|
|  | Actif       | Passif      | Net          | Actif       | Passif      | Net          | Actif       | Passif      | Net        |
| <b>Risque de change</b>                  | <b>0,5</b>  | <b>1,8</b>  | <b>(1,3)</b> | <b>2,7</b>  | <b>4,4</b>  | <b>(1,7)</b> | <b>2,9</b>  | <b>2,3</b>  | <b>0,6</b> |
| Instruments dérivés fermes               | -           | 1,8         | (1,8)        | 2,7         | 4,2         | (1,5)        | 0,4         | 2,3         | (1,9)      |
| Instruments dérivés optionnels           | 0,5         | -           | 0,5          | -           | 0,2         | (0,2)        | 2,5         | -           | 2,5        |
| <b>Risque de taux d'intérêt</b>          | <b>29,0</b> | <b>20,0</b> | <b>9,0</b>   | <b>18,3</b> | <b>19,7</b> | <b>(1,4)</b> | <b>17,6</b> | <b>16,5</b> | <b>1,1</b> |
| Instruments dérivés fermes               | 29,0        | 16,0        | 13,0         | 18,2        | 17,3        | 0,9          | 17,6        | 12,3        | 5,3        |
| Instruments dérivés optionnels           | -           | 4,0         | (4,0)        | 0,1         | 2,4         | (2,3)        | -           | 4,2         | (4,2)      |
| <b>Risque de prix énergétique</b>        | <b>4,5</b>  | <b>0,5</b>  | <b>4,0</b>   | <b>1,8</b>  | <b>7,1</b>  | <b>(5,3)</b> | <b>2,1</b>  | <b>0,6</b>  | <b>1,5</b> |
| Instruments dérivés fermes               | -           | -           | -            | 0,2         | -           | 0,2          | -           | -           | -          |
| Instruments dérivés optionnels           | 4,5         | 0,5         | 4,0          | 1,6         | 7,1         | (5,5)        | 2,1         | 0,6         | 1,5        |
| <b>Total</b>                             | <b>34,0</b> | <b>22,3</b> | <b>11,7</b>  | <b>22,8</b> | <b>31,2</b> | <b>(8,4)</b> | <b>22,6</b> | <b>19,4</b> | <b>3,2</b> |
| Non courant                              | 29,0        | 20,0        | 9,0          | 18,3        | 19,7        | (1,4)        | 17,6        | 16,5        | 1,1        |
| Courant                                  | 5,0         | 2,3         | 2,7          | 4,5         | 11,5        | (7,0)        | 5,0         | 2,9         | 2,1        |
| Instruments de couverture opérationnels  | 4,7         | 1,6         | 3,1          | 1,8         | 9,5         | (7,7)        | 2,5         | 0,6         | 1,9        |
| Instruments de couverture de financement | 29,3        | 20,7        | 8,6          | 21,0        | 21,7        | (0,7)        | 20,1        | 18,8        | 1,3        |

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, en Grande-Bretagne 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         |
|--|------------------|--------------------------|----------------------------|---------------|
| <b>Solde au 1er janvier 2009</b>                       | <b>(25,2)</b>    | <b>(19,8)</b>            | <b>(22,6)</b>              | <b>(67,6)</b> |
| Comptabilisation en capitaux propres                   | 20,4             | 0,8                      | 18,2                       | 39,4          |
| Reclassement en résultat                               | 0,3              | 1,0                      | (0,7)                      | 0,6           |
| <b>Solde au 30 juin 2009</b>                           | <b>(4,5)</b>     | <b>(18,0)</b>            | <b>(5,1)</b>               | <b>(27,6)</b> |
| Comptabilisation en capitaux propres                   | (5,7)            | (0,5)                    | 7,8                        | 1,6           |
| Reclassement en résultat                               | 9,5              | 4,6                      | (1,2)                      | 12,9          |
| <b>Solde au 31 décembre 2009</b>                       | <b>(0,7)</b>     | <b>(13,9)</b>            | <b>1,5</b>                 | <b>(13,1)</b> |
| Comptabilisation en capitaux propres                   | (1,8)            | (2,1)                    | 4,2                        | 0,3           |
| Reclassement en résultat                               | 0,2              | -                        | (1,8)                      | (1,6)         |
| <b>Solde au 30 juin 2010</b>                           | <b>(2,3)</b>     | <b>(16,0)</b>            | <b>3,9</b>                 | <b>(14,4)</b> |
| dont reclassement en résultat attendu dans les 12 mois | (2,3)            | (16,0)                   | 3,9                        | (14,4)        |

## 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)                                  | 30.06.2010   | 30.06.2009    | 2009          |
|--|--------------|---------------|---------------|
| <b>Solde à l'ouverture</b>                             | <b>(0,7)</b> | <b>(25,2)</b> | <b>(25,2)</b> |
| Comptabilisation en capitaux propres                   | (1,8)        | 20,4          | 14,7          |
| Reclassement en résultat                               | 0,2          | 0,3           | 9,8           |
| <b>Solde à la clôture</b>                              | <b>(2,3)</b> | <b>(4,5)</b>  | <b>(0,7)</b>  |
| dont reclassement en résultat attendu dans les 12 mois | (2,3)        | (4,5)         | (0,7)         |

### 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 de la Trésorerie et approuvée tous les ans par la Direction Financière et le Conseil d'Administration. Dans ce cadre, le Département de la Trésorerie 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 2010 pour les taux d'intérêt, le Groupe a été amené à fixer le taux d'intérêt d'une partie de sa dette financière future (2010-2014) sur des échéances diverses.

Au 30 juin 2010, 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)                                  | 30.06.2010    | 30.06.2009    | 2009          |
|--|---------------|---------------|---------------|
| <b>Solde à l'ouverture</b>                             | <b>(13,9)</b> | <b>(19,8)</b> | <b>(19,8)</b> |
| Comptabilisation en capitaux propres                   | (2,1)         | 0,8           | 0,3           |
| Reclassement en résultat                               | -             | 1,0           | 5,6           |
| <b>Solde à la clôture</b>                              | <b>(16,0)</b> | <b>(18,0)</b> | <b>(13,9)</b> |
| dont reclassement en résultat attendu dans les 12 mois | (16,0)        | (18,0)        | (13,9)        |

Par ailleurs, Imerys détient au 30 juin 2010 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   |
| Euro             | 100                             | 4,32%          | Euribor 3 mois     |
| Euro             | 100                             | 4,33%          | Euribor 3 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 2010.

| (en millions d'euros)                               | Euro         | Dollar<br>américain | Yen<br>japonais | Autres<br>monnaies<br>étrangères | Total        |
|---|--------------|---------------------|-----------------|----------------------------------|--------------|
| <b>Dette à taux fixe</b>                            | <b>607,9</b> | <b>27,2</b>         | <b>0,6</b>      | <b>0,0</b>                       | <b>635,7</b> |
| Dette à taux fixe à l'émission                      | 807,9        | 141,3               | 64,9            | -                                | 1 014,1      |
| Swap taux fixe en taux variable                     | (200,0)      | (114,1)             | (64,3)          | -                                | (378,4)      |
| <b>Dette à taux variable</b>                        | <b>89,4</b>  | <b>320,9</b>        | <b>47,2</b>     | <b>(103,1)</b>                   | <b>354,4</b> |
| Dette à taux variable à l'émission                  | 107,0        | 116,2               | 16,9            | 16,6                             | 256,7        |
| Trésorerie nette et valeurs mobilières de placement | (92,7)       | (54,8)              | (4,6)           | (128,6)                          | (280,7)      |
| Swap taux fixe en taux variable                     | 200,0        | 114,1               | 64,3            | -                                | 378,4        |
| Swap de change                                      | (124,9)      | 145,4               | (29,4)          | 8,9                              | 0,0          |
| <b>Dette financière nette au 30 Juin 2010</b>       | <b>697,3</b> | <b>348,1</b>        | <b>47,8</b>     | <b>(103,1)</b>                   | <b>990,1</b> |

Le tableau ci-après présente une répartition des transactions de couverture de taux pour l'exercice 2010 par monnaie étrangère.

| (en millions d'euros)                              | Euro          | Dollar<br>américain | Yen<br>japonais | Autres<br>monnaies<br>étrangères | Total         |
|--|---------------|---------------------|-----------------|----------------------------------|---------------|
| <b>Positions à taux variable avant couvertures</b> | <b>89,4</b>   | <b>320,9</b>        | <b>47,2</b>     | <b>(103,1)</b>                   | <b>354,4</b>  |
| Couvertures à taux fixes                           | (150,0)       | (260,8)             | -               | -                                | (410,8)       |
| Swap au taux moyen de                              | 4,04%         | 3,92%               | -               | -                                | -             |
| Couvertures à taux capés                           | -             | -                   | -               | -                                | -             |
| Cap au taux moyen de                               | -             | -                   | -               | -                                | -             |
| <b>Positions à taux variable après couvertures</b> | <b>(60,6)</b> | <b>60,1</b>         | <b>47,2</b>     | <b>(103,1)</b>                   | <b>(56,4)</b> |

Le tableau ci-après présente une répartition des transactions de couverture de taux en 2010 et au-delà par échéance.

| (en millions d'euros)                    | 2010          | 2011-2015     | 2016 et +    |
|--|---------------|---------------|--------------|
| <b>Position totale avant couvertures</b> | <b>354,4</b>  | <b>354,4</b>  | <b>354,4</b> |
| Couvertures à taux fixes                 | (410,8)       | (410,8)       | -            |
| Swap au taux moyen de                    | 3,96%         | 3,96%         | -            |
| Couvertures à taux capés                 | -             | -             | -            |
| Cap au taux moyen de                     | -             | -             | -            |
| <b>Position totale après couvertures</b> | <b>(56,4)</b> | <b>(56,4)</b> | <b>354,4</b> |

## 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 de la Trésorerie 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)                                  | 30.06.2010 | 30.06.2009    | 2009          |
|--|------------|---------------|---------------|
| <b>Solde à l'ouverture</b>                             | <b>1,5</b> | <b>(22,6)</b> | <b>(22,6)</b> |
| Comptabilisation en capitaux propres                   | 4,2        | 18,2          | 26,0          |
| Reclassement en résultat                               | (1,8)      | (0,7)         | (1,9)         |
| <b>Solde à la clôture</b>                              | <b>3,9</b> | <b>(5,1)</b>  | <b>1,5</b>    |
| dont reclassement en résultat attendu dans les 12 mois | 3,9        | (5,1)         | 1,5           |

Le tableau ci-dessous résume les positions prises au 30 juin 2010 en couverture du risque de prix énergétique.

|                       | Montants notionnels<br>nets (en MWh) | Echéances |
|-----------------------|--------------------------------------|-----------|
| Position sous-jacente | 4 889 381                            | < 12 mois |
| Opérations de gestion | 1 953 864                            | < 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 2010 présenté ci-après permet d'apprécier l'exposition du Groupe à ce risque. Dans ce tableau, les lignes bilatérales sont positionnées entre 2010 et 2012 selon la maturité des lignes et non selon celle des tirages. Les swaps de change inclus dans les instruments de couverture de financement sont positionnés à partir de 2016 en présumant qu'ils seront renouvelés régulièrement.

| (en millions d'euros)                                       | 2010           |            | 2011 - 2015  |              | 2016 et +    |             | Total          |
|---|----------------|------------|--------------|--------------|--------------|-------------|----------------|
|   | Capital        | Intérêts   | Capital      | Intérêts     | Capital      | Intérêts    |                |
| <b>Passifs financiers non dérivés</b>                       | <b>96,1</b>    | <b>9,1</b> | <b>571,7</b> | <b>220,9</b> | <b>591,8</b> | <b>93,2</b> | <b>1 582,8</b> |
| Eurobond / EMTN   | -              | -          | 300,0        | 186,8        | 503,0        | 50,0        | 1 039,8        |
| Placements privés   | -              | 9,1        | 114,1        | 34,1         | 88,8         | 43,2        | 289,3          |
| Emissions de billets de trésorerie                          | 50,0           | -          | -            | -            | -            | -           | 50,0           |
| Crédit syndiqué juillet 2013                                | -              | -          | -            | -            | -            | -           | 0,0            |
| Lignes bilatérales  | -              | -          | 157,6        | -            | -            | -           | 157,6          |
| Facilités à moins d'un an                                   | 46,1           | -          | -            | -            | -            | -           | 46,1           |
| <b>Dérivés de couverture</b>                                | <b>(8,6)</b>   | <b>-</b>   | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>-</b>    | <b>(8,6)</b>   |
| Instruments de couverture de financement - passif           | 20,7           | -          | -            | -            | -            | -           | 20,7           |
| Instruments de couverture de financement - actif            | (29,3)         | -          | -            | -            | -            | -           | (29,3)         |
| <b>Sorties futures de trésorerie</b>                        |                |            |              |              |              |             |                |
| <b>au titre de la dette financière brute</b>                | <b>87,5</b>    | <b>9,1</b> | <b>571,7</b> | <b>220,9</b> | <b>591,8</b> | <b>93,2</b> | <b>1 574,2</b> |
| <b>Passifs financiers non dérivés</b>                       | <b>5,3</b>     | <b>-</b>   | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>-</b>    | <b>5,3</b>     |
| Concours bancaires  | 5,3            | -          | -            | -            | -            | -           | 5,3            |
| <b>Actifs financiers non dérivés</b>                        | <b>(286,0)</b> | <b>-</b>   | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>-</b>    | <b>(286,0)</b> |
| Valeurs mobilières de placement et autres actifs financiers | (6,9)          | -          | -            | -            | -            | -           | (6,9)          |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                     | (279,1)        | -          | -            | -            | -            | -           | (279,1)        |
| <b>Sorties futures de trésorerie</b>                        |                |            |              |              |              |             |                |
| <b>au titre de la dette financière nette</b>                | <b>(193,2)</b> | <b>9,1</b> | <b>571,7</b> | <b>220,9</b> | <b>591,8</b> | <b>93,2</b> | <b>1 293,5</b> |
| dont éléments comptabilisés au                              |                |            |              |              |              |             |                |
| 30 juin 2010 (dette financière nette)                       | (184,6)        | 3,3        | 571,7        | 7,9          | 591,8        | -           | 990,1          |
| <b>Passifs financiers non dérivés</b>                       | <b>547,1</b>   | <b>-</b>   | <b>10,2</b>  | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>-</b>    | <b>557,3</b>   |
| Dettes fournisseurs   | 328,1          | -          | -            | -            | -            | -           | 328,1          |
| Autres dettes   | 219,0          | -          | 10,2         | -            | -            | -           | 229,2          |
| <b>Dérivés de couverture</b>                                | <b>(3,1)</b>   | <b>-</b>   | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>-</b>    | <b>(3,1)</b>   |
| Instruments de couverture opérationnels - passif            | 1,6            | -          | -            | -            | -            | -           | 1,6            |
| Instruments de couverture opérationnels - actif             | (4,7)          | -          | -            | -            | -            | -           | (4,7)          |
| <b>Sorties futures de trésorerie</b>                        | <b>350,8</b>   | <b>9,1</b> | <b>581,9</b> | <b>220,9</b> | <b>591,8</b> | <b>93,2</b> | <b>1 847,7</b> |

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)                               | 2010           | 2011 - 2015  | 2016 et +    | Total        |
|---|----------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Dette à taux fixe</b>                            | -              | <b>105,1</b> | <b>530,6</b> | <b>635,7</b> |
| Dette à taux fixe à l'émission                      | -              | 419,2        | 594,9        | 1 014,1      |
| Swap taux fixe en taux variable                     | -              | (314,1)      | (64,3)       | (378,4)      |
| <b>Dette à taux variable</b>                        | <b>(234,6)</b> | <b>521,7</b> | <b>67,3</b>  | <b>354,4</b> |
| Dette à taux variable à l'émission                  | 46,1           | 207,6        | 3,0          | 256,7        |
| Trésorerie nette et valeurs mobilières de placement | (280,7)        | -            | -            | (280,7)      |
| Swap taux fixe en taux variable                     | -              | 314,1        | 64,3         | 378,4        |
| <b>Dette financière nette</b>                       | <b>(234,6)</b> | <b>626,8</b> | <b>597,9</b> | <b>990,1</b> |

**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, une partie des émissions obligataires sous placements privés et le 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 à 1,50 ou 1,60 à chaque clôture semestrielle ou annuelle des états financiers consolidés. Au 30 juin 2010, le ratio s'établit à 0,46 (0,64 au 30 juin 2009 et 0,52 au 31 décembre 2009) ;
  - le ratio dette financière nette consolidée/EBITDA consolidé des 12 derniers mois doit, suivant les contrats de financement concernés, être inférieur à 3,75 ou 3,80 à chaque clôture semestrielle ou annuelle des états financiers consolidés. Au 30 juin 2010, le ratio s'établit à 1,86 (2,52 au 30 juin 2009 et 2,32 au 31 décembre 2009).
- 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 2010, Imerys dispose d'une notation long terme Baa3 délivrée par Moody's (Baa3 au 30 juin 2009 et Baa3 au 31 décembre 2009).

Le 24 juillet 2009, Imerys a remis 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 30 ans. Au 30 juin 2010, l'encours des titres émis s'élève à 64,4 millions d'euros (454,3 millions d'euros au 30 juin 2009 et 102,6 millions d'euros au 31 décembre 2009). 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 2009 et 800,0 millions d'euros au 31 décembre 2009) noté P-3 par Moody's (P-3 au 30 juin 2009 et P-3 au 31 décembre 2009). Au 30 juin 2010, l'encours des billets émis s'élève à 50,0 millions d'euros (105,0 millions d'euros au 30 juin 2009 et 50,0 millions d'euros au 31 décembre 2009). Imerys dispose au 31 décembre 2010 d'un montant de facilités bancaires disponibles de 1 287,0 millions d'euros (1 322,4 millions d'euros au 30 juin 2009 et 1 321,7 millions d'euros au 31 décembre 2009), 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 des dernières années, Imerys s'est attaché à maintenir le montant de ses ressources financières autour de 2,0 milliards d'euros (2 292,9 millions d'euros au 30 juin 2010, 2 347,3 millions d'euros au 30 juin 2009 et 2 345,3 millions d'euros au 31 décembre 2009), ainsi qu'à en allonger la maturité. 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)  | 30.06.2010     | 30.06.2009     | 2009           |
|--|----------------|----------------|----------------|
| <b>Ressources financières par échéance (en millions d'euros)</b>   |                |                |                |
| Échéance à moins d'un an   | 50,0           | 85,4           | 134,7          |
| Échéance de un à cinq ans  | 1 651,1        | 1 686,1        | 1 634,2        |
| Échéance supérieure à cinq ans                                     | 591,8          | 575,8          | 576,4          |
| <b>Total</b>   | <b>2 292,9</b> | <b>2 347,3</b> | <b>2 345,3</b> |
| <b>Ressources financières par nature (en millions d'euros)</b>     |                |                |                |
| <b>Ressources obligataires</b>                                     | <b>1 005,9</b> | <b>1 024,9</b> | <b>1 023,6</b> |
| Eurobond / EMTN  | 803,0          | 853,0          | 853,0          |
| Placements privés  | 202,9          | 171,9          | 170,6          |
| <b>Ressources bancaires</b>  | <b>1 287,0</b> | <b>1 322,4</b> | <b>1 321,7</b> |
| Crédit syndiqué  | 750,0          | 750,0          | 750,0          |
| Diverses lignes bilatérales  | 537,0          | 572,4          | 571,7          |
| <b>Total</b>   | <b>2 292,9</b> | <b>2 347,3</b> | <b>2 345,3</b> |
| <b>Durée de vie moyenne des ressources financières (en années)</b> |                |                |                |
| Ressources obligataires  | 6,6            | 7,1            | 6,6            |
| Ressources bancaires   | 2,4            | 3,4            | 2,9            |
| <b>Total</b>   | <b>4,3</b>     | <b>5,0</b>     | <b>4,5</b>     |

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 2010, le montant des ressources financières disponibles, après remboursement des ressources non confirmées, s'élève ainsi à 1 022,0 millions d'euros (1 014,5 millions d'euros au 30 juin 2009 et 1 122,9 millions d'euros au 31 décembre 2009) donnant au Groupe une large flexibilité et un gage de solidité financière.

| (en millions d'euros)                | 30.06.2010     |                |                | 30.06.2009     |                |                | 2009           |                |                |
|--------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                      | Ressources     | Utilisation    | Disponible     | Ressources     | Utilisation    | Disponible     | Ressources     | Utilisation    | Disponible     |
| Emprunt obligataire                  | 1 005,9        | 1 005,9        | -              | 1 024,9        | 1 024,9        | -              | 1 023,6        | 1 023,6        | -              |
| Billets de trésorerie                | -              | 50,0           | (50,0)         | -              | 105,0          | (105,0)        | -              | 50,0           | (50,0)         |
| Crédits bancaires confirmés          | 1 287,0        | 157,6          | 1 129,4        | 1 322,4        | 147,1          | 1 175,3        | 1 321,7        | 91,6           | 1 230,1        |
| Crédits bancaires et intérêts courus | -              | 10,6           | (10,6)         | -              | 10,3           | (10,3)         | -              | 32,5           | (32,5)         |
| Autres dettes et disponibilités      | -              | 46,7           | (46,7)         | -              | 45,5           | (45,5)         | -              | 24,7           | (24,7)         |
| <b>Total</b>                         | <b>2 292,9</b> | <b>1 270,8</b> | <b>1 022,1</b> | <b>2 347,3</b> | <b>1 332,8</b> | <b>1 014,5</b> | <b>2 345,3</b> | <b>1 222,4</b> | <b>1 122,9</b> |

## 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 2010, les principaux emprunts et swaps de change couvrant des investissements nets dans les entités étrangères sont les suivants : 449,8 millions de dollars américains, 1 000,0 millions de yens et 35,0 millions de francs suisses (558,1 millions de dollars américains, 1 000,0 millions de yens et 35,0 millions de francs suisses au 30 juin 2009 et 441,0 millions de dollars américains, 1 000,0 millions de yens et 35,0 millions de francs suisses au 31 décembre 2009). Le tableau ci-après décrit la dette financière avant et après impact des swaps de change de monnaies étrangères.

| (en millions d'euros)      | 30.06.2010           |                |                      | 30.06.2009           |                |                      | 2009                 |                |                      |
|----------------------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------------|----------------|----------------------|
|                            | 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                       | 914,9                | (124,9)        | 790,0                | 960,7                | (153,3)        | 807,4                | 919,7                | (65,2)         | 854,5                |
| Dollar américain           | 257,5                | 145,4          | 402,9                | 281,6                | 80,8           | 362,4                | 222,8                | 32,1           | 254,9                |
| Yen japonais               | 81,8                 | (29,4)         | 52,4                 | 66,5                 | (25,4)         | 41,1                 | 67,6                 | (27,7)         | 39,9                 |
| Autres monnaies étrangères | 16,6                 | 8,9            | 25,5                 | 24,0                 | 97,9           | 121,9                | 12,3                 | 60,8           | 73,1                 |
| <b>Total</b>               | <b>1 270,8</b>       | <b>0,0</b>     | <b>1 270,8</b>       | <b>1 332,8</b>       | <b>0,0</b>     | <b>1 332,8</b>       | <b>1 222,4</b>       | <b>0,0</b>     | <b>1 222,4</b>       |

Au 30 juin 2010, 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                              | 790,0        | 402,9            | 52,4         | 25,5                       | 1 270,8      |
| Trésorerie nette et valeurs mobilières de placement | (92,7)       | (54,8)           | (4,6)        | (128,6)                    | (280,7)      |
| <b>Dette financière nette au 30 Juin 2010</b>       | <b>697,3</b> | <b>348,1</b>     | <b>47,8</b>  | <b>(103,1)</b>             | <b>990,1</b> |

## Note 22 Impôts sur le résultat

| (en millions d'euros)                 | 2009         | Résultat     | Change, périmètre et reclassements | 30.06.2010   |
|---------------------------------------|--------------|--------------|------------------------------------|--------------|
| Impôts différés actif                 | 55,9         | (25,4)       | 21,8                               | 52,3         |
| Impôts différés passif                | (63,6)       | 16,1         | (12,2)                             | (59,7)       |
| <b>Position fiscale latente nette</b> | <b>(7,7)</b> | <b>(9,3)</b> | <b>9,6</b>                         | <b>(7,4)</b> |

## AUTRES INFORMATIONS

### Note 23 Saisonnalité

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

### Note 24 Evolution du périmètre de consolidation

**Minéraux de Performance & Filtration (PFM).** Les Minéraux de Performance & Filtration n'ont procédé à aucune acquisition significative depuis le second semestre 2008 lorsque la branche avait renforcé sa gamme de minéraux avec l'acquisition des sociétés Kings Mountain Minerals aux Etats-Unis et Suzorite Mining au Canada spécialisées dans l'extraction et la transformation de mica.

**Pigments pour Papier (PP).** Aucune variation significative ne s'est produite dans le périmètre de consolidation des Pigments pour Papier depuis la construction par la branche d'une unité de production de carbonate de calcium naturel (GCC) à Niigata (Japon) dans le cadre d'un partenariat (60,0 % Imerys) avec le papetier Hokuetsu au second semestre 2007.

**Matériaux & Monolithiques (M&M).** Le périmètre de consolidation de la branche Matériaux & Monolithiques n'a connu aucune variation 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 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.

**Minéraux pour Céramiques, Réfractaires, Abrasifs & Fonderie (CRAF).** Les Minéraux pour Céramiques, Réfractaires, Abrasifs & Fonderie n'ont procédé à aucune intégration significative depuis celle d'Astron China, acteur majeur des produits à base de zircon, acquis au premier semestre 2008.

### Note 25 Taux de change

| (en euros)       | Monnaies étrangères | 30.06.2010 |         | 30.06.2009 |         | 2009    |         |
|------------------|---------------------|------------|---------|------------|---------|---------|---------|
|                  |                     | Clôture    | Moyen   | Clôture    | Moyen   | Clôture | Moyen   |
| Afrique du Sud   | ZAR                 | 9,3808     | 9,9964  | 10,8853    | 12,2490 | 10,6660 | 11,6730 |
| Argentine        | ARS                 | 4,8247     | 5,1413  | 5,3564     | 4,8482  | 5,4695  | 5,2108  |
| Australie        | AUD                 | 1,4403     | 1,4851  | 1,7359     | 1,8785  | 1,6008  | 1,7728  |
| Bésil            | BRL                 | 2,2106     | 2,3856  | 2,7573     | 2,9145  | 2,5084  | 2,7640  |
| Canada           | CAD                 | 1,2890     | 1,3727  | 1,6275     | 1,6056  | 1,5128  | 1,5851  |
| Chine            | CNY                 | 8,3215     | 9,0651  | 9,6545     | 9,1055  | 9,8350  | 9,5260  |
| Etats-Unis       | USD                 | 1,2271     | 1,3281  | 1,4134     | 1,3326  | 1,4406  | 1,3945  |
| Grande-Bretagne  | GBP                 | 0,8175     | 0,8702  | 0,8521     | 0,8940  | 0,8881  | 0,8911  |
| Hongrie          | HUF (100)           | 2,8600     | 2,7156  | 2,7155     | 2,9007  | 2,7042  | 2,8040  |
| Inde             | INR                 | 56,9484    | 60,7697 | 67,2993    | 65,8043 | 66,7217 | 67,4620 |
| Japon            | JPY (100)           | 1,0879     | 1,2144  | 1,3551     | 1,2732  | 1,3316  | 1,3035  |
| Malaisie         | MYR                 | 3,9730     | 4,3922  | 4,9681     | 4,7792  | 4,9326  | 4,9073  |
| Mexique          | MXN                 | 15,7363    | 16,8168 | 18,5537    | 18,4588 | 18,9223 | 18,8045 |
| Nouvelle Zélande | NZD                 | 1,7761     | 1,8841  | 2,1656     | 2,3533  | 1,9803  | 2,2121  |
| Russie           | RUB                 | 38,2820    | 39,9060 | 43,8810    | 44,0985 | 43,1540 | 44,1362 |
| Suède            | SEK                 | 9,5259     | 9,7898  | 10,8125    | 10,8617 | 10,2520 | 10,6199 |
| Suisse           | CHF                 | 1,3283     | 1,4362  | 1,5265     | 1,5058  | 1,4836  | 1,5101  |
| Taiwan           | TWD                 | 39,3916    | 42,3406 | 46,0931    | 44,7349 | 45,8649 | 46,0366 |
| Ukraine          | UAH                 | 9,6924     | 10,5884 | 10,9083    | 10,6378 | 11,5389 | 11,2490 |

## 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 et d'une participation indirecte dans le groupe belge GBL ; Pargesa est à ce titre une partie liée. Le groupe GBL est également une partie liée car il exerce directement une influence notable sur Imerys. Aucun contrat ne lie plus Imerys et ses parties liées externes.

### Dirigeants d'Imerys

Les dirigeants constituant des parties liées au 30 juin 2010 sont les 16 membres du Conseil d'Administration (13 membres au 30 juin 2009 et 13 membres au 31 décembre 2009) et les 9 membres du Comité Exécutif (9 membres au 30 juin 2009 et 9 membres au 31 décembre 2009), dont le Directeur Général qui est également administrateur (*voir note 29 du chapitre 5 du Document de Référence 2009*).

### 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 2010 s'élève à 11,5 millions d'euros (10,6 millions d'euros au 30 juin 2009 et 53,7 millions d'euros en 2009), dont principalement 7,2 millions d'euros à Imerys UK Pension Fund Trustees Ltd., Grande-Bretagne (6,7 millions d'euros au 30 juin 2009 et 16,5 millions d'euros en 2009) et 2,4 millions d'euros à Sun Trust Bank, Etats-Unis (2,3 millions d'euros au 30 juin 2009 et 26,2 millions d'euros en 2009).

### 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 2010 (au premier semestre 2009 et en 2009) 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 2010 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration lors de sa réunion du 29 juillet 2010. Le 26 juillet 2010, Imerys a finalisé un accord avec le groupe brésilien Vale pour l'acquisition de sa participation de 86,2 % au capital de la société brésilienne Para Pigmentos SA (PPSA), ainsi que de droits miniers situés dans l'Etat de Para pour un prix total de l'ordre de 70,0 millions de dollars américains.



# 4 | Rapport des commissaires aux comptes

**ERNST & YOUNG et Autres**  
41, rue Ybry  
92576 Neuilly-sur-Seine Cedex  
S.A.S à capital variable

Commissaire aux Comptes  
Membre de la Compagnie  
régionale de Versailles

**Deloitte & Associés**  
185, avenue Charles-de-Gaulle  
92524 Neuilly-sur-Seine Cedex  
S.A. au capital de 1 723 040 euros

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Versailles

## Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2010

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<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

### 1. Conclusion sur les comptes

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

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

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

### 2. Vérification spécifique

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

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

Neuilly-sur-Seine, le 30 juillet 2010  
Les Commissaires aux Comptes

**ERNST & YOUNG et Autres**  
François CARREGA

**Deloitte & Associés**  
Arnaud de PLANTA



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