

# Rapport financier semestriel

# 2025



  
IMERYS

# SOMMAIRE

<b>1</b>	<b>RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ</b>	<b>3</b>
1.1	Point d'avancement du projet EMILI	4
1.2	Perspectives	5
1.3	Commentaires détaillés des résultats du Groupe	6
1.4	Commentaires par segment d'activité	8
1.5	Parties liées et facteurs de risques	10
1.6	Glossaire	11
<b>2</b>	<b>ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS</b>	<b>12</b>
2.1	États financiers	12
2.2	Notes aux états financiers	17
<b>3</b>	<b>RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES</b>	<b>45</b>
<b>4</b>	<b>RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL</b>	<b>46</b>
4.1	Responsable du Rapport Financier Semestriel	46
4.2	Attestation du responsable du Rapport Financier Semestriel	46

# 1 RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

Imerys annonce pour le premier semestre de 2025 un chiffre d'affaires stable à données comparables par rapport à l'année dernière (croissance organique de -0,4 %), dans un contexte marqué par la faiblesse persistante de l'activité industrielle en Europe et le ralentissement de l'économie nord-américaine. Le chiffre d'affaires au T2 2025 est en baisse par rapport au T2 2024 sur fond de volumes plus faibles et d'une dépréciation significative du dollar américain par rapport à l'euro, partiellement compensée par un effet prix toujours solide.

L'EBITDA ajusté du S1 2025 s'élève à 281 millions d'euros (16 % du chiffre d'affaires), en hausse de 1,7 % par rapport au S1 2024 à périmètre et taux de change constants et hors contribution des coentreprises. Il est soutenu par des hausses de prix, la poursuite des actions de réduction de coûts ainsi que par la bonne performance réalisée dans les additifs conducteurs. Il est en revanche significativement impacté par la moindre contribution des coentreprises, les effets de périmètre et de change.

L'EBITDA ajusté du T2 2025 à 154 millions d'euros est en hausse de 1,7 % par rapport au T2 2024 à périmètre et taux de change constants, hors contribution des coentreprises.

L'objectif d'EBITDA ajusté pour l'exercice 2025 est estimé entre 540 et 580 millions d'euros en l'absence de dégradation significative de l'environnement économique actuel.

Notons qu'un point d'avancement du projet de mine de lithium EMILI est présenté dans ce rapport semestriel.

<b>Résultats consolidés<sup>(1)</sup></b> <i>(en millions d'euros)</i>	<b>T2 2024</b>	<b>T2 2025</b>	<b>Variation T2</b>	<b>S1 2024</b>	<b>S1 2025</b>	<b>Variation S1</b>
Chiffre d'affaires	992	886	-10,7 %	1 919	1 757	-8,4 %
Croissance organique	-	-1,5 %	-	-	-0,4 %	-
EBITDA ajusté	197	154	-21,8 %	384	281	-26,7 %
<i>dont quote-part du résultat net des coentreprises</i>	28	5	-	84	11	-
<i>dont périmètre<sup>(2)</sup></i>	21	3	-	38	4	-
Marge d'EBITDA ajusté <sup>(3)</sup>	19,8 %	17,3 %	-	20,0 %	16,0 %	-
Résultat opérationnel courant	129	87	-32,6 %	253	143	-43,2 %
<i>dont quote-part du résultat net des coentreprises</i>	28	5	-	84	11	-
<i>dont périmètre<sup>(2)</sup></i>	23	2	-	40	2	-
Marge opérationnelle courante	13,0 %	9,8 %	-	13,2 %	8,2 %	-
Résultat opérationnel	112	81	-27,4 %	220	129	-41,1 %
Résultat courant net, part du Groupe	90	52	-42,6 %	173	83	-52,3 %
Résultat net, part du Groupe	73	47	-35,4 %	142	70	-50,2 %
Cash-flow libre opérationnel courant net	-	-	-	88	40	-54,4 %
Résultat courant net par action, part du Groupe	-	-	-	2,05 €	0,98 €	-52,3 %

(1) La définition des indicateurs alternatifs de performance est donnée dans le glossaire

(2) Imputable principalement à la cession des actifs dédiés au marché du papier (juillet 2024) et à l'acquisition des activités Perlite et Diatomite (janvier 2025)

(3) La quote-part du résultat net des coentreprises contribue à la marge d'EBITDA ajusté du T2 2025 et du S1 2025 à raison de 0,6 et 0,6 point de pourcentage respectivement (2,9 pp au T2 2024, 4,4 pp au S1 2024)

## 1.1 POINT D'AVANCEMENT DU PROJET EMILI

L'étude de préfaisabilité (PFS) a confirmé la solidité des fondamentaux d'Emili, le projet d'exploitation du lithium mené par Imerys à Beauvoir (Allier, France).

**Un gisement de lithium de classe mondiale.** Les campagnes de forage et les études géologiques et minières confirment que le gisement de Beauvoir dépasse largement les attentes initiales, tant en taille qu'en teneur en oxyde de lithium, avec des ressources présumées et indiquées atteignant 373 millions de tonnes à 1,0 % de teneur en oxyde de lithium (Li<sub>2</sub>O). Les campagnes de forage ont également révélé un cœur de gisement de 69 millions de tonnes à 1,22 % de Li<sub>2</sub>O, renforçant l'attrait économique du projet. Le gisement reste partiellement inexploré, ce qui laisse présager la découverte de ressources supplémentaires.

Avec un tel volume de ressources, le projet pourrait s'inscrire dans un plan d'exploitation sur 50 ans, visant une production annuelle de 34 000 tonnes d'hydroxyde de lithium. Le gisement de Beauvoir se classe ainsi parmi les cinq plus grands gisements de roche dure identifiés à l'échelle mondiale.

**Des procédés de production pleinement validés.** Le développement des procédés et les tests technologiques ont été réalisés en mode pilote continu dans un laboratoire dédié. A ce jour, près d'une tonne d'hydroxyde de lithium pour batterie a ainsi déjà été produite.

**Maintien de l'objectif d'une production de lithium respectueuse de l'environnement et socialement responsable.** Imerys confirme que grâce au mix énergétique français et à des solutions techniques visant à maîtriser les émissions futures de CO<sub>2</sub>, la production de lithium dans le cadre du projet Emili générera environ deux fois moins de CO<sub>2</sub><sup>(1)</sup> que la moyenne des exploitations de lithium en roche dure dans le monde. Il est également établi que la consommation d'eau du projet figurera parmi les plus basses à l'échelle mondiale<sup>(2)</sup>.

Fort du débat public achevé avec succès en 2024, Imerys renforce son engagement auprès des parties prenantes à l'échelle locale, régionale et nationale. Imerys s'alignera sur les normes fixées par l'IRMA (Initiative for Responsible Mining Assurance), les plus exigeantes en la matière, comme il s'y était engagé lors du lancement du projet Emili en 2022.

À terme, le projet devrait permettre la création localement de 1 500 emplois directs et indirects et générer d'importants bénéfices économiques tant pour les communautés locales concernées que pour la France.

**Projection des coûts cash de production de lithium affinées, compétitivité du projet préservée.** Ceux-ci devraient être proches du bas de la fourchette de 7 à 9 €/kg précédemment annoncée. Ce coût estimé placerait le projet EMILI dans le deuxième quartile de la courbe mondiale des coûts.

L'étude de préfaisabilité a porté le coût de construction du projet à 1,8 milliard d'euros, principalement en raison de l'intégration de critères ESG plus stricts et de l'inflation. Il est désormais acquis que le projet est éligible à un crédit d'impôt pour investissement de 200 millions d'euros (C3IV). De plus, de nouvelles sources de réductions substantielles de cet investissement ont été identifiées grâce à des améliorations d'ingénierie supplémentaires, le recours à l'externalisation et l'octroi [potentiel] de subventions additionnelles.

**Un rendement attractif confirmé.** Les prévisions de prix du lithium à long terme confirment la rentabilité attractive du projet et sont en ligne avec les objectifs de création de valeur du Groupe.

**La production commerciale est désormais prévue pour 2030.** En raison de la longueur du débat public et de certaines contraintes en matière d'autorisations, le démarrage de la production commerciale est désormais attendu pour 2030.

Enfin, en tant que projet d'intérêt national majeur en France et projet stratégique en Europe au titre du *Critical Raw Material Act*, le projet Emili est éligible à des financements européens et son avancement pourrait bénéficier d'une instruction administrative accélérée.

### Étapes suivantes

La procédure d'obtention des autorisations pour l'usine pilote est en cours, avec une échéance fixée à la fin du troisième trimestre 2025.

Compte tenu des conditions actuelles du marché du lithium et de l'ampleur des investissements nécessaires, Imerys a décidé de rechercher des partenaires pour l'accompagner dans le projet Emili.

(1) Les émissions de CO<sub>2</sub> du projet Emili sont estimées à 3,9 tCO<sub>2</sub>/tLHM pour les scopes 1 et 2. et autour de 10 tCO<sub>2</sub>/tLHM pour les Scopes 1, 2 et 3

(2) Source: Minviro, Imerys

## Mise à jour des ressources minérales du projet Emili

	Tonnage (Mt)	Li <sub>2</sub> O (%)	Sn (ppm)	Ta (ppm)
Indiqué	210	1,01	989	158
Présumé	163	0,99	965	140
<b>TOTAL</b>	<b>373</b>	<b>1,00</b>	<b>979</b>	<b>150</b>

### Remarques :

Les ressources minérales ne sont pas des réserves minérales tant qu'elles n'ont pas démontré leur viabilité économique sur la base d'une étude de faisabilité ou d'une étude de préfaisabilité.

La date d'entrée en vigueur de l'estimation des ressources minérales est le 15 novembre 2023.

Le lithium (Li<sub>2</sub>O), l'étain (Sn) et le tantale (Ta) contenus représentent des estimations des métaux présents dans le sous-sol, sans prise en compte des taux de récupération métallurgique.

Les ressources minérales sont déclarées en utilisant une teneur de coupure (COG) de 0,6 % en Li<sub>2</sub>O, sur la base d'un prix de l'hydroxyde de lithium monohydraté (LHM) supérieur de 30 % aux hypothèses de prix à long terme d'Imerys. La récupération du concentré est estimée à 77 % (pour une teneur de 1,1 % en Li<sub>2</sub>O), avec un rendement de conversion du concentré de 87 %.

La minéralisation en étain et tantale a été déclarée sur la base de la teneur de coupure appliquée au Li<sub>2</sub>O.

Les ressources minérales sont déclarées en tenant compte des pertes potentielles liées aux méthodes d'extraction, notamment l'utilisation de piliers de soutènement.

Les calculs de tonnage ont été réalisés en utilisant une gravité spécifique moyenne standard de 2,63.

Les tonnages indiqués sont rapportés en poids sec.

## 1.2 PERSPECTIVES

Dans un monde caractérisé par une hausse des incertitudes géopolitiques et macroéconomiques, le Groupe vise pour l'exercice 2025 un EBITDA ajusté compris entre 540 et 580 millions d'euros, assumant l'absence de dégradation importante de l'environnement macroéconomique actuel. Imerys estime que ses volumes de vente devraient redevenir

positifs au second semestre 2025 par rapport à la même période de l'année précédente. Dans un contexte économique mondial de plus en plus imprévisible, le Groupe reste convaincu qu'il saura relever ces défis grâce à sa discipline, sa détermination et sa vision à long terme.

## 1.3 COMMENTAIRES DÉTAILLÉS DES RÉSULTATS DU GROUPE

### Chiffre d'affaires

Résultats consolidés (en millions d'euros)	2024	2025	Variation 2025 / 2024			
			Variation publiée	Variation à PCC	Volumes	Prix-mix
Premier trimestre	926	871	-6,0 %	+0,7 %	-0,7 %	+1,4 %
Deuxième trimestre	992	886	-10,7 %	-1,5 %	-3,3 %	+1,7 %
<b>TOTAL</b>	<b>1 919</b>	<b>1 757</b>	<b>-8,4 %</b>	<b>-0,4 %</b>	<b>-2,0 %</b>	<b>+1,6 %</b>

Au second trimestre 2025, le chiffre d'affaires a atteint 886 millions d'euros, soit une baisse de 1,5 % par rapport à la même période de l'an passé et à périmètre et taux de change constants. Les volumes de ventes du Groupe ont enregistré un recul de 3,3 %, sous l'effet d'un ralentissement de l'activité économique, de taux d'intérêt élevés et des incertitudes causées par la fluctuation des politiques douanières américaines. La demande est restée faible en Europe, en particulier dans le secteur automobile. Les prix ont bien résisté.

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2025 s'élevait à 1 757 millions d'euros, reflétant une croissance organique stable, la baisse des volumes de ventes (principalement en Europe) ayant été compensée par les hausses de prix dans toutes les zones géographiques. L'activité Graphite et Carbone a enregistré une forte croissance organique de 21 % en glissement annuel.

### EBITDA ajusté

Résultats consolidés (en millions d'euros)	2024	2025	Variation 2025 / 2024
Premier trimestre	188	128	-31,9 %
Deuxième trimestre	197	154	-21,8 %
<b>EBITDA AJUSTÉ TOTAL</b>	<b>384</b>	<b>281</b>	<b>-26,7 %</b>
<i>Dont la quote-part du résultat net des coentreprises</i>	<b>84</b>	<b>11</b>	
Marge <sup>(1)</sup>	20,0 %	16,0 %	-

L'EBITDA ajusté pour les T1 et T2 2025 a été impacté par la diminution attendue de la contribution des coentreprises, et l'effet de périmètre reflétant la cession d'actifs servant le marché du papier, conclue en juillet 2024.

L'EBITDA ajusté au deuxième trimestre 2025 a atteint 154 millions d'euros, la contribution des coentreprises ayant diminué de 23 millions d'euros par rapport au T2 2024 et avec un effet de périmètre négatif de 18 millions d'euros. Les performances de nos activités sous-jacentes sont restées solides et cohérentes par rapport à l'année dernière.

L'EBITDA ajusté pour le premier semestre 2025 s'élève à 281 millions d'euros, traduisant une baisse de 71 millions d'euros des contributions des coentreprises et un effet de périmètre de -34 millions d'euros.

Imerys a dégagé une marge d'EBITDA ajusté de 16,0 % au premier semestre, dans un contexte d'amélioration de la performance de l'activité Graphite et Carbone, de résilience de l'activité Minéraux de Performance et d'efforts continus en matière de contrôle des coûts.

### Résultat courant net

Le résultat courant net, part du Groupe, a diminué de respectivement 42,6 % au deuxième trimestre, et de 52,3 % au premier semestre par rapport à l'an dernier. Ceci s'explique par la baisse du résultat opérationnel courant après impôt par rapport à l'année précédente, compte-tenu du changement de périmètre et de la baisse de la contribution des coentreprises.

### Résultat net

Le résultat net, part du Groupe ressort à 47 millions d'euros au deuxième trimestre 2025, déduction faite des autres produits et charges de -5 millions d'euros.

Le résultat net, part du Groupe, se monte à 70 millions d'euros au premier semestre 2025, contre 142 millions d'euros l'année précédente, la baisse du résultat courant net ayant été en partie compensée par une diminution des autres produits et charges.

(1) La quote-part du résultat net des coentreprises contribue à la marge d'EBITDA ajusté des S1 2024 et 2025 à raison de 4,4 et 0,6 point de pourcentage respectivement

## Cash-flow libre opérationnel courant net

(en millions d'euros)	S1 2024	S1 2025
<b>EBITDA ajusté</b>	<b>384</b>	<b>281</b>
Hausse (-)/baisse (+) des fonds de roulement	-15	-25
Impôt notional sur le résultat opérationnel courant	-56	-37
Élimination de la quote-part du résultat net des coentreprises	-84	-11
Dividendes reçus des coentreprises	49	3
Autres	4	1
<b>Cash-flow opérationnel courant net (avant dépenses d'investissement)</b>	<b>282</b>	<b>212</b>
Droits d'utilisation (IFRS 16)	-24	-26
Dépenses d'investissement	-171	-146
<i>dont dépenses d'investissement stratégiques</i>	<i>-32</i>	<i>-20</i>
<b>Cash-flow libre opérationnel courant net (avant dépenses d'investissement stratégiques)</b>	<b>120</b>	<b>60</b>
<b>Cash-flow libre opérationnel courant net</b>	<b>88</b>	<b>40</b>

Le cash-flow libre opérationnel courant net du premier semestre 2025 est de 40 millions d'euros. La baisse par rapport à l'exercice précédent s'explique notamment par un recul de la rentabilité et la diminution significative des dividendes provenant des coentreprises, partiellement compensés par des investissements moins élevés.

Sur l'ensemble de l'année, le cash-flow libre opérationnel courant net devrait bénéficier d'une amélioration du fonds de roulement opérationnel et d'une baisse des investissements. Ceux-ci, hors investissements stratégiques, devraient être inférieurs à 270 millions d'euros, contre 291 millions d'euros en 2024.

(en millions d'euros)	S1 2024	S1 2025
<b>Cash-flow libre opérationnel courant net</b>	<b>88</b>	<b>40</b>
Acquisitions et cessions	30	(2)
Dividende	(116)	(123)
Acquisitions d'actions propres	(13)	(4)
Évolution des autres éléments opérationnels	(0)	(47)
Autres produits et charges non récurrents	(32)	(13)
Résultat financier versé	(30)	(24)
Taux de change	(13)	36
<b>Variation de la dette financière nette</b>	<b>(88)</b>	<b>(137)</b>

(en millions d'euros)	S1 2025
<b>Dette financière nette à l'ouverture (31 déc.)</b>	<b>-1 275</b>
Variation de la dette financière nette	(137)
Actifs destinés à être cédés	2
<b>Dette financière nette à la clôture (30 juin)</b>	<b>-1 410</b>

## Structure financière

(en millions d'euros)	31 déc. 2024	30 juin 2025
Dette financière nette	1 275	1 410
Capitaux propres	3 301	3 109
<b>Dette financière nette/capitaux propres</b>	<b>38,6 %</b>	<b>45,4 %</b>
<b>Dette financière nette/ EBITDA courant<sup>(1)</sup></b>	<b>1,9x</b>	<b>2,5x</b>

Au 30 juin 2025, la dette financière nette s'élevait à 1 410 millions d'euros. La hausse de 135 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2024 est principalement imputable aux 123 millions d'euros de dividendes versés en mai 2025.

Le ratio de dette financière nette sur EBITDA ajusté est de 2,5x, contre 1,9x à la fin de l'exercice précédent.

La solidité financière du Groupe s'illustre par les notes de crédit « Investment grade » confirmées par Standard and Poor's (17 décembre 2024, BBB-, perspective stable) et Moody's (11 avril 2025, Baa3, perspective stable).

(1) Sur la base de l'EBITDA ajusté des douze derniers mois

## 1.4 COMMENTAIRES PAR SEGMENT D'ACTIVITÉ

### Minéraux de Performance

T2 2024	T2 2025	Variation à PCC	Données consolidées (en millions d'euros)	S1 2024	S1 2025	Variation à PCC
284	222	+0,4 %	Chiffre d'affaires Amériques	543	444	+1,3 %
375	331	-1,8 %	Chiffre d'affaires Europe, Moyen-Orient, Afrique et Asie-Pacifique	727	648	-1,0 %
-38	-19	-	Éliminations	-71	-37	-
<b>620</b>	<b>534</b>	<b>-0,8 %</b>	<b>CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL</b>	<b>1 200</b>	<b>1 056</b>	<b>+0,2 %</b>
-	-	-	<b>EBITDA ajusté</b>	<b>224</b>	<b>186</b>	<b>-17,2 %*</b>
-	-	-	Marge d'EBITDA ajusté	18,7 %	17,6 %	-

\* Variation publiée

Le chiffre d'affaires généré par l'activité **Minéraux de Performance** au premier semestre 2025 a atteint 1 056 millions d'euros, soit une croissance organique légèrement positive par rapport à l'année précédente, soutenue par une hausse des prix dans toutes les zones géographiques.

Le chiffre d'affaires de la zone **Amériques** a progressé de 1,3 % à périmètre et taux de change constants, atteignant 444 millions d'euros au S1 2025. Les volumes ont enregistré une légère baisse (-0,5 % par rapport au S1 2024), le secteur de la construction ayant pâti des taux d'intérêt élevés et de l'incertitude générale. Au deuxième trimestre 2025, le chiffre d'affaires a atteint 222 millions d'euros. La croissance organique était stable. Les hausses de prix ont atténué l'impact de la baisse des volumes.

Le chiffre d'affaires de la zone Europe, Moyen-Orient, Afrique et Asie-Pacifique affiche une légère baisse de 1,0 % à périmètre et taux de change constants au S1 2025, par rapport à l'an passé. Ceci s'explique notamment par une diminution de 1,9 % des volumes, traduisant la faiblesse de l'activité automobile et du secteur des peinture/revêtements, partiellement compensée par les résultats positifs du secteur de la filtration. Une tendance similaire a été observée au T2, le chiffre d'affaires baissant de 1,8 % à périmètre et taux de change constants.

**L'EBITDA ajusté de l'activité Minéraux de Performance** à périmètre et change constant s'est élevé à 186 millions d'euros au premier semestre 2025, en ligne par rapport au premier semestre 2024, grâce au levier opérationnel.

### Solutions pour Réfractaires, Abrasifs et Construction

T2 2024	T2 2025	Variation à PCC	Données consolidées (en millions d'euros)	S1 2024	S1 2025	Variation à PCC
320	291	-6,0 %	Chiffre d'affaires Réfractaires, Abrasifs & Construction	620	580	-5,0 %
-	-	-	<b>EBITDA ajusté</b>	<b>81</b>	<b>69</b>	<b>-14,1 %*</b>
-	-	-	Marge d'EBITDA ajusté	13,0 %	11,9 %	-

\* Variation publiée

Le chiffre d'affaires généré par les **Solutions pour Réfractaires, Abrasifs et Construction** au premier semestre 2025 a atteint 580 millions d'euros, soit une baisse de 5 % par rapport à l'année précédente à périmètre et taux de change constants. Les ventes sur le marché des réfractaires ont notamment été pénalisées par la faiblesse de l'activité industrielle en Europe, la concurrence accrue de la Chine et, dans une moindre mesure, le ralentissement de l'activité industrielle aux États-Unis. Les marchés finaux de la

construction ont bien résisté. Le deuxième trimestre a suivi une tendance similaire, sous l'effet des incertitudes accrues suscitées par la politique douanière américaine. Les prix ont bien tenu.

L'EBITDA ajusté a diminué en valeur absolue et en pourcentage du chiffre d'affaires, dans un contexte de baisse des volumes. L'écart positif entre les prix et les coûts ainsi que les mesures d'économies et des mesures ont contribué à limiter cet impact.

## Solutions pour la Transition Énergétique (SET)

S1 2024			Solutions pour la Transition Énergétique (en millions d'euros)	S1 2025			Variation publiée
Graphite et Carbone	TQC (50 %)	SET		Graphite et Carbone	TQC (50 %)	SET	
102		102	Chiffre d'affaires	123		123	-
20		20	EBITDA ajusté	34		34	-
	78	78	Quote-part du résultat net des coentreprises		6	6	-
	<b>98</b>		<b>EBITDA ajusté</b>			<b>40</b>	<b>-59,8 %</b>

L'activité **Graphite et Carbone** a enregistré un chiffre d'affaires de 123 millions d'euros au S1 2025, confirmant au T2 son bon début d'année. Cette croissance a été soutenue par la vigueur des marchés finaux, principalement ceux des véhicules électriques et des polymères conducteurs, ainsi que par des gains de parts de marché et des lancements de nouveaux produits. L'EBITDA ajusté s'est amélioré grâce à cette augmentation significative des volumes de vente.

**The Quartz Corporation** (coentreprise spécialisée dans les solutions de quartz de haute pureté, détenue à 50 % par Imerys) a généré un chiffre d'affaires de 82 millions d'euros (à 100 %), soit une baisse de 69,1 % par rapport au premier semestre exceptionnel de l'année dernière. La performance demeure pénalisée par les perturbations au sein de la chaîne de valeur du secteur de l'énergie solaire, avec des stocks toujours importants et ce, malgré une amélioration progressive de l'activité au T2. Le résultat net a chuté à 12 millions d'euros.

T2 2024	T2 2025	Variation à PCC	Graphite et Carbone (en millions d'euros)	S1 2024	S1 2025	Variation à PCC
53	62	18,7 %	Chiffre d'affaires	102	123	+20,6 %
-	-	-	<b>EBITDA ajusté</b>	<b>20</b>	<b>34</b>	<b>+64,7 %*</b>
-	-	-	Marge d'EBITDA ajusté	20,0 %	27,3 %	-

\* Variation publiée

### The Quartz Corporation (100 %)

(en millions d'euros)

	S1 2024	S1 2025	Variation publiée
Chiffre d'affaires	264	82	-69,1 %
<b>EBITDA**</b>	<b>199</b>	<b>24</b>	<b>-88,0 %</b>
<b>Résultat net</b>	<b>156</b>	<b>12</b>	<b>-92,4 %</b>

\*\* Se reporter au Document d'Enregistrement Universel 2024 d'Imerys pour la définition de l'EBITDA de TQC

## 1.5 PARTIES LIÉES ET FACTEURS DE RISQUES

### Parties liées

Les informations relatives aux parties liées pour la période de 6 mois close le 30 juin 2025 sont détaillées au [Chapitre 2 - États Financiers Résumés - note 22](#) du présent Rapport Financier Semestriel 2025.

### Facteurs de risques

Une analyse des risques majeurs est réalisée régulièrement au sein du Groupe. Elle donne lieu à l'élaboration d'une cartographie qui présente l'impact potentiel estimé de chaque risque identifié ainsi que son niveau de maîtrise. Ce processus d'analyse et de gestion des risques est détaillé au [Chapitre 2 du Document d'Enregistrement Universel 2024](#).

Les principales catégories de risques identifiés dans le [Chapitre 2, section 1 du Document d'Enregistrement Universel 2024](#) sont les risques liés à l'activité d'Imerys, les

risques stratégiques, opérationnels et juridiques. Les informations relatives à la gestion des risques liés aux passifs financiers pour la période de 6 mois, close le 30 juin 2025 sont détaillées au présent [Chapitre 2 - États Financiers Résumés - note 19.2](#).

Le management estime que l'appréciation des risques principaux et principales incertitudes ne remet pas en cause l'analyse menée en 2024 telle qu'incluse dans le [Chapitre 2 du Document d'Enregistrement Universel 2024](#).

## 1.6 GLOSSAIRE

Imerys a recours à des indicateurs « courants » pour mesurer la performance récurrente de son activité, en excluant les éléments significatifs qui, en raison de leur nature et de leur caractère inhabituel, ne peuvent être considérés comme inhérents à la performance courante du Groupe (voir paragraphe 5.5 Définitions et rapprochement des indicateurs alternatifs de performance avec les indicateurs IFRS du Document d'Enregistrement Universel 2023).

Indicateurs alternatifs de performance	Définitions et rapprochement avec les indicateurs IFRS
Croissance à périmètre et changes comparables (aussi nommée croissance à PCC, croissance organique ou croissance interne)	<p>La croissance à périmètre et changes comparables est calculée en excluant les impacts des variations des taux de change ainsi que les acquisitions et les cessions (effet de périmètre).</p> <p>Le retraitement de l'effet change consiste à calculer aux taux de change de l'année précédente les agrégats de l'année en cours. L'impact des instruments de change qualifiés d'instruments de couverture est pris en compte dans les données courantes.</p> <p>Le retraitement de périmètre des entités entrantes consiste :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>■ pour les entrées de périmètre de l'année en cours à retrancher la contribution de l'acquisition des agrégats de l'année en cours ;</li> <li>■ pour les entrées de périmètre de l'année précédente, à retrancher la contribution de l'acquisition du 1er janvier de l'année en cours jusqu'au dernier jour du mois de l'année en cours où a été réalisée l'acquisition l'année précédente.</li> </ul> <p>Le retraitement des entités sortantes consiste :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>■ pour les sorties de périmètre de l'année en cours, à retrancher les contributions de l'entité sortie aux agrégats de l'année précédente à compter du 1er jour du mois de cession ;</li> <li>■ pour les sorties de périmètre de l'année précédente, à retrancher les contributions de l'entité sortie aux agrégats de l'année précédente.</li> </ul>
Effet volume	L'effet volume correspond à la somme de la variation des volumes de ventes de chaque domaine d'activité entre l'année en cours et l'année précédente, valorisée au prix moyen de vente de l'année précédente.
Effet prix-mix	L'effet prix-mix correspond à la somme de la variation des prix moyens par famille de produits de chaque division entre l'année en cours et l'année précédente, appliquée aux volumes de l'année en cours.
Résultat opérationnel courant	Le résultat opérationnel courant correspond au résultat opérationnel avant autres produits et charges opérationnels (résultat des prises ou pertes de contrôle et autres éléments non récurrents).
Résultat courant net	Le résultat courant net correspond au résultat net part du Groupe, avant autres produits et charges opérationnels nets (résultat des prises ou pertes de contrôle et autres éléments non récurrents, nets d'impôt) et le résultat net des activités abandonnées.
EBITDA ajusté	À compter du premier janvier 2024, l'EBITDA ajusté est calculé à partir du résultat opérationnel courant en retraitant les amortissements et pertes de valeur d'exploitation ainsi que la variation nette des provisions d'exploitation. Il intègre la quote-part du résultat net des coentreprises (au lieu des dividendes reçus retenus dans la précédente définition) pour mieux refléter leur contribution au Groupe Imerys.
Cash-flow libre opérationnel courant net	Le cash-flow libre opérationnel courant net est calculé à partir du résultat opérationnel courant en retraitant les amortissements et pertes de valeur d'exploitation, la variation nette des provisions d'exploitation, la quote-part des résultats nets et des dividendes reçus des coentreprises, l'impôt notional sur le résultat opérationnel courant, la variation du besoin en fonds de roulement opérationnel, le produit des actifs incorporels et corporels cédés, les dépenses en immobilisations incorporelles et corporelles et la variation des droits d'utilisation.
Dettes financières nettes	La dette financière nette est la différence entre les emprunts et dettes financières et la trésorerie et équivalents de trésorerie.
Taux d'impôt notional	Taux d'impôt notional sur le résultat opérationnel courant

## 2 ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS

### 2.1 ÉTATS FINANCIERS

#### COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(en millions d'euros)

	Notes	30.06.2025	30.06.2024
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>4</b>	<b>1 756,6</b>	<b>1 918,6</b>
Matières premières et achats consommés	5	(574,3)	(637,7)
Charges externes	6	(456,0)	(504,5)
Charges de personnel	7	(441,6)	(459,3)
Impôts et taxes		(17,1)	(19,4)
Amortissements et pertes de valeur		(144,3)	(139,7)
Autres produits et charges courants		9,0	10,6
Quote-part des résultats nets des coentreprises et entreprises associées	8	11,1	83,7
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>143,4</b>	<b>252,5</b>
Résultat des prises ou pertes de contrôle	9	(5,6)	(13,5)
Autres éléments non récurrents	9	(8,5)	(19,3)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>129,3</b>	<b>219,7</b>
Résultat des placements		3,8	18,8
Charge d'endettement financier brut		(31,0)	(33,6)
<b>Charge d'endettement financier net</b>		<b>(27,2)</b>	<b>(14,8)</b>
Autres produits financiers		21,7	22,5
Autres charges financières		(28,0)	(28,4)
<b>Autres produits et charges financiers</b>		<b>(6,3)</b>	<b>(5,9)</b>
<b>Résultat de change</b>		<b>1,6</b>	<b>(6,6)</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>10</b>	<b>(32,0)</b>	<b>(27,2)</b>
Impôts sur le résultat	11	(26,9)	(49,3)
<b>RÉSULTAT NET</b>		<b>70,5</b>	<b>143,1</b>
<i>Résultat net, part du Groupe <sup>(1)</sup></i>		70,5	141,7
<i>Résultat net, part des intérêts sans contrôle</i>		(0,0)	1,4
(1) <i>Résultat net par action</i>			
<i>Résultat net de base par action, part du Groupe (en euros)</i>	12	0,83	1,67
<i>Résultat net dilué par action, part du Groupe (en euros)</i>	12	0,82	1,65

## ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

(en millions d'euros)	Notes	30.06.2025	30.06.2024
<b>Résultat net</b>		<b>70,5</b>	<b>143,1</b>
<b>Composants qui ne seront pas reclassés en résultat</b>			
Gains (pertes) sur réestimations des régimes à prestations définies		(6,1)	32,2
Gains (pertes) sur instruments de capitaux propres évalués à la juste valeur		0,1	-
Total des impôts sur le résultat relatifs aux composants qui ne seront pas reclassés en résultat	11	1,4	(8,1)
<b>Total Composants qui ne seront pas reclassés en résultat</b>		<b>(4,7)</b>	<b>24,1</b>
<b>Composants qui seront reclassés en résultat</b>			
<b>Couvertures de flux de trésorerie</b>		<b>(1,3)</b>	<b>14,2</b>
Gains (pertes)		1,6	(8,7)
Ajustements de reclassement <sup>(1)</sup>		(2,9)	22,9
<b>Couvertures d'investissements nets dans les activités à l'étranger</b>		<b>7,7</b>	<b>(0,1)</b>
Gains (pertes)		7,7	(0,1)
Ajustements de reclassement <sup>(1)</sup>		-	-
<b>Différences de conversion</b>		<b>(144,2)</b>	<b>8,4</b>
Gains (pertes)		(146,0)	9,1
Ajustements de reclassement <sup>(1)</sup>		1,9	(0,7)
<b>Total des impôts sur le résultat relatifs aux composants qui seront reclassés en résultat</b>	<b>11</b>	<b>2,5</b>	<b>(4,3)</b>
<b>Total Composants qui seront reclassés en résultat</b>		<b>(135,2)</b>	<b>18,2</b>
<b>RÉSULTAT GLOBAL TOTAL</b>		<b>(69,5)</b>	<b>185,4</b>
<i>Résultat global total, part du Groupe</i>		<i>(67,5)</i>	<i>184,1</i>
<i>Résultat global total, part des intérêts sans contrôle</i>		<i>(2,0)</i>	<i>1,3</i>

(1) Reclassements des autres éléments du résultat global vers le compte résultat.

## ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

(en millions d'euros)	Notes	30.06.2025	31.12.2024
<b>Actif non courant</b>		<b>4 541,4</b>	<b>4 717,3</b>
Goodwill	13	1 818,3	1 859,9
Immobilisations incorporelles	14	392,4	382,2
Actifs de droit d'usage	15	151,2	154,9
Actifs miniers	15	396,1	422,3
Immobilisations corporelles	15	1 460,4	1 553,2
Coentreprises et entreprises associées	8	157,0	162,8
Autres actifs financiers		35,3	36,6
Autres créances		53,2	50,8
Instruments dérivés actif		5,7	4,3
Impôts différés actif		71,7	90,3
<b>Actif courant</b>		<b>1 796,4</b>	<b>1 944,0</b>
Stocks	17	705,7	724,7
Créances clients		402,5	364,3
Autres créances		192,6	197,4
Instruments dérivés actif		17,9	17,2
Autres actifs financiers	19	6,4	5,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	19	471,4	635,0
<b>Actifs destinés à être cédés <sup>(1)</sup></b>		<b>19,8</b>	<b>21,7</b>
<b>Actif consolidé</b>		<b>6 357,6</b>	<b>6 683,0</b>
<b>Capitaux propres, part du Groupe</b>		<b>3 091,5</b>	<b>3 280,8</b>
Capital		169,9	169,9
Primes		614,4	614,4
Actions propres		(10,1)	(17,9)
Réserves		2 246,8	2 609,4
Résultat net, part du Groupe		70,5	(95,0)
<b>Capitaux propres, part des intérêts sans contrôle</b>		<b>17,9</b>	<b>19,9</b>
<b>Capitaux propres</b>		<b>3 109,4</b>	<b>3 300,7</b>
<b>Passif non courant</b>		<b>2 366,1</b>	<b>2 398,3</b>
Provisions pour avantages du personnel		94,0	97,4
Autres provisions	18	364,5	384,1
Emprunts et dettes financières	19	1 696,5	1 693,1
Dettes de location	19	108,1	110,3
Autres dettes		12,1	18,5
Instruments dérivés passif		8,3	2,1
Impôts différés passif		82,5	92,8
<b>Passif courant</b>		<b>875,1</b>	<b>975,1</b>
Autres provisions	18	24,2	33,8
Dettes fournisseurs		429,3	403,0
Impôts exigibles sur le résultat		66,0	67,4
Autres dettes		256,2	344,6
Instruments dérivés passif		13,7	18,7
Emprunts et dettes financières	19	23,7	19,9
Dettes de location	19	48,5	49,6
Concours bancaires	19	13,5	38,1
<b>Passifs liés aux actifs destinés à être cédés <sup>(2)</sup></b>		<b>7,0</b>	<b>8,9</b>
<b>Capitaux propres et passif consolidé</b>		<b>6 357,6</b>	<b>6 683,0</b>

(1) 19,8 millions d'euros au 30 juin 2025 et 21,7 millions d'euros au 31 décembre 2024 au titre de l'activité servant le marché du papier (faits marquants).

(2) 7,0 millions d'euros au 30 juin 2025 et 8,9 millions d'euros au 31 décembre 2024 au titre de l'activité servant le marché du papier (faits marquants).

## ÉTAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en millions d'euros)	Capitaux propres, part du groupe								Résultat net, part du Groupe	Sous-total capitaux propres, part du Groupe	Capitaux propres, part des intérêts sans contrôle	Total
	Capital	Primes	Actions propres	Réserves			Sous-total réserves					
				Couvertures de flux de trésorerie	Réserve de conversion	Autres réserves						
<b>Capitaux propres au 1<sup>er</sup> janvier 2024</b>	<b>169,9</b>	<b>614,4</b>	<b>(16,5)</b>	<b>(12,9)</b>	<b>(454,7)</b>	<b>2 772,5</b>	<b>2 304,9</b>	<b>51,3</b>	<b>3 124,0</b>	<b>33,3</b>	<b>3 157,3</b>	
<b>Résultat global total</b>	-	-	-	<b>10,5</b>	<b>12,5</b>	<b>19,4</b>	<b>42,4</b>	<b>141,7</b>	<b>184,1</b>	<b>1,3</b>	<b>185,4</b>	
Affectation du résultat net de l'exercice précédent	-	-	-	-	-	51,3	51,3	(51,3)	0,0	-	0,0	
<b>Transactions entre les actionnaires</b>	-	-	<b>(0,3)</b>	-	-	<b>(121,3)</b>	<b>(121,3)</b>	-	<b>(121,6)</b>	<b>1,3</b>	<b>(120,2)</b>	
Dividendes (1,35 € par action)	-	-	-	-	-	(114,5)	(114,5)	-	(114,5)	(0,5)	(115,0)	
Transactions sur actions propres	-	-	(0,3)	-	-	(12,7)	(12,7)	-	(13,0)	-	(13,0)	
Paiements en actions	-	-	-	-	-	5,9	5,9	-	5,9	-	5,9	
Transactions avec les intérêts sans contrôle	-	-	-	-	-	-	0,0	-	0,0	1,8	1,8	
<b>Capitaux propres au 30 juin 2024</b>	<b>169,9</b>	<b>614,4</b>	<b>(16,8)</b>	<b>(2,4)</b>	<b>(442,2)</b>	<b>2 721,9</b>	<b>2 277,3</b>	<b>141,7</b>	<b>3 186,5</b>	<b>35,9</b>	<b>3 222,4</b>	
<b>Capitaux propres au 1<sup>er</sup> janvier 2025</b>	<b>169,9</b>	<b>614,4</b>	<b>(17,9)</b>	<b>3,5</b>	<b>(126,8)</b>	<b>2 732,7</b>	<b>2 609,4</b>	<b>(95,0)</b>	<b>3 280,8</b>	<b>19,9</b>	<b>3 300,7</b>	
<b>Résultat global total</b>	-	-	-	<b>(0,9)</b>	<b>(132,5)</b>	<b>(4,6)</b>	<b>(138,0)</b>	<b>70,5</b>	<b>(67,5)</b>	<b>(2,0)</b>	<b>(69,5)</b>	
Affectation du résultat net de l'exercice précédent	-	-	-	-	-	(95,0)	(95,0)	95,0	0,0	-	0,0	
<b>Transactions entre les actionnaires</b>	-	-	<b>7,8</b>	-	-	<b>(129,7)</b>	<b>(129,7)</b>	-	<b>(121,9)</b>	-	<b>(121,9)</b>	
Dividendes (1,45 € par action)	-	-	-	-	-	(122,9)	(122,9)	-	(122,9)	-	(122,9)	
Transactions sur actions propres	-	-	7,8	-	-	(12,2)	(12,2)	-	(4,4)	-	(4,4)	
Paiements en actions	-	-	-	-	-	5,4	5,4	-	5,4	-	5,4	
Transactions avec les intérêts sans contrôle	-	-	-	-	-	-	0,0	-	0,0	-	0,0	
<b>Capitaux propres au 30 juin 2025</b>	<b>169,9</b>	<b>614,4</b>	<b>(10,1)</b>	<b>2,6</b>	<b>(259,2)</b>	<b>2 503,4</b>	<b>2 246,8</b>	<b>70,5</b>	<b>3 091,5</b>	<b>17,9</b>	<b>3 109,4</b>	

## ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(en millions d'euros)	Notes	30.06.2025	30.06.2024
<b>Résultat net</b>		<b>70,5</b>	<b>143,1</b>
<b>Ajustements</b>			
Dotations nettes aux amortissements et aux pertes de valeurs	20	141,7	146,0
Variation des provisions	20	(12,2)	(22,0)
Plus-ou moins-values de cessions d'actifs non courants	20	2,5	-
Quote-part des résultats des coentreprises et entreprises associées	8	(11,1)	(83,7)
Charge d'impôt sur le résultat		26,9	49,3
Autres ajustements	20	74,4	20,6
Variation du besoin en fonds de roulement	20	(72,0)	(27,7)
<b>Flux de trésorerie nets générés par (consommés dans) l'exploitation</b>		<b>220,7</b>	<b>225,5</b>
Impôts sur le résultat payés ou remboursés		(28,9)	(42,0)
Dividendes reçus de coentreprises et entreprises associées	8	3,0	48,6
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles</b>		<b>194,8</b>	<b>232,1</b>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles, nettes de la variation des dettes sur acquisitions	20	(146,1)	(171,1)
Flux de trésorerie relatifs à la prise de contrôle de filiales et autres activités		-	(0,4)
Produits de cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	20	0,4	1,3
Flux de trésorerie relatifs à la perte de contrôle de filiales et autres activités		-	30,0
Autres paiements en trésorerie relatifs à la cession d'instruments de capitaux propres ou de dettes d'autres entités		-	0,2
Avances de trésorerie et prêts consentis à des tiers		(7,2)	(4,7)
Remboursement d'avances de trésorerie et de prêts consentis à des tiers		4,2	2,7
Intérêts reçus et autres produits financiers		3,7	18,8
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement</b>		<b>(145,0)</b>	<b>(123,2)</b>
Acquisitions ou rachats d'actions propres		(4,4)	(13,0)
Dividendes versés	20	(122,9)	(116,1)
Émissions d'emprunts		0,5	-
Remboursements des dettes de location		(21,6)	(23,5)
Intérêts payés		(31,0)	(22,0)
Autres entrées (sorties) de trésorerie		0,4	108,6
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>		<b>(178,9)</b>	<b>(66,1)</b>
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>		<b>(129,1)</b>	<b>42,8</b>

(en millions d'euros)	30.06.2025	30.06.2024
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie nets des concours bancaires à l'ouverture</b>	<b>596,9</b>	<b>579,7</b>
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie	(129,1)	42,8
Reclassement en/depuis actifs destinés à être cédés <sup>(1)</sup>	1,5	(40,6)
Incidence de la variation des taux de change	(11,3)	(6,0)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie nets des concours bancaires à la clôture</b>	<b>458,0</b>	<b>575,9</b>
Trésorerie	217,7	242,1
Équivalents de trésorerie	253,7	363,8
Concours bancaires	(13,5)	(30,0)

(1) Au 30 juin 2025, + 1,5 million d'euros au titre de l'activité servant le marché du papier. Au 30 juin 2024, - 43,5 millions d'euros au titre de l'activité servant le marché du papier (faits marquants) et + 2,9 millions d'euros au titre de l'activité de production de bauxite.

## 2.2 NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

FAITS MARQUANTS DE LA PÉRIODE ET ÉVOLUTION DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION	18	NOTES SUR L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE	32
		NOTE 13 Goodwill	32
		NOTE 14 Immobilisations incorporelles	32
BASE DE PRÉPARATION	20	NOTE 15 Immobilisations corporelles	33
NOTE 1 Référentiel	20	NOTE 16 Tests de perte de valeur	34
NOTE 2 Changements de méthodes comptables, estimations et jugements	20	NOTE 17 Stocks	34
NOTE 3 Normes et interprétations en vigueur après la date de clôture	21	NOTE 18 Autres provisions, passifs éventuels et contentieux	34
		NOTE 19 Instruments financiers	37
INFORMATION PAR SECTEURS	21	NOTE SUR L'ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS	42
		NOTE 20 Flux de trésorerie	42
NOTES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	26	AUTRES INFORMATIONS	44
NOTE 4 Produits des activités ordinaires	26	NOTE 21 Conversion des monnaies étrangères	44
NOTE 5 Matières premières et achats consommés	26	NOTE 22 Parties liées	44
NOTE 6 Charges externes	27	NOTE 23 Événements postérieurs à la date de clôture	44
NOTE 7 Charges de personnel	27		
NOTE 8 Coentreprises et entreprises associées	27		
NOTE 9 Autres produits et charges opérationnels	29		
NOTE 10 Résultat financier	29		
NOTE 11 Impôts sur le résultat	30		
NOTE 12 Résultat par action	31		

## FAITS MARQUANTS DE LA PÉRIODE ET ÉVOLUTION DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

### Événements significatifs

Ce paragraphe a pour objectif de permettre au lecteur d'identifier facilement les principales notes dans lesquelles sont traités les événements significatifs du premier semestre 2025.

- Évolution du litige opérationnel relatif aux activités historiques Talc Amérique du Nord (note 18.1).
- Évolution du contentieux en lien avec la cession des activités servant le marché du papier (note 18.2).

### Évolution du périmètre de consolidation

#### Acquisitions

##### Chemviron (secteur PM EMEA & APAC)

Le 31 décembre 2024, Imerys a finalisé l'acquisition de 100 % de deux sociétés auprès du groupe Chemviron, opérant en France et en Italie. Imerys complète ainsi son portefeuille d'actifs, notamment avec des réserves minières de perlite et diatomite. Le prix d'acquisition a été estimé à 49,3 millions d'euros à date et le bilan d'ouverture des deux entités a été intégré aux états financiers du Groupe en date du 31 décembre 2024 (sans impact sur le compte de résultat). L'allocation du prix d'acquisition est toujours en cours et sera finalisée au cours de l'année. Le tableau ci-après en présente la version provisoire en date d'acquisition :

(en millions d'euros)	31.12.2024
Immobilisations incorporelles	10,4
Actifs miniers	6,1
Immobilisations corporelles	17,9
Autres actifs non courants	-
Autres actifs courants	24,9
Trésorerie	6,9
<b>Total actifs (A)</b>	<b>66,2</b>
Provisions pour avantage du personnel	2,2
Autres provisions	1,8
Autres passifs non courants	1,2
Autres passifs courants	13,6
<b>Total passifs (B)</b>	<b>18,7</b>
<b>Net des actifs et des passifs repris (C = A-B)</b>	<b>47,4</b>
Prix d'acquisition (D)	49,3
<b>Goodwill provisoire (E = D-C)</b>	<b>1,9</b>

## Cessions

**Activité servant le marché du papier (secteurs PM Americas et PM EMEA & APAC)**

En mars 2024, Imerys a reçu de Flacks Group, fonds d'investissement américain, une offre d'achat portant sur un ensemble d'actifs miniers et industriels servant le marché du papier en Amérique, Europe et Asie. Les actifs et passifs liés à cette transaction ont été classés comme destinés à être cédés conformément à la norme IFRS 5, et les amortissements ont cessé d'être comptabilisés à partir de cette date ; une perte de valeur de - 11,3 millions d'euros et des coûts de transaction de - 17,7 millions d'euros liés à la cession de cette activité ont été comptabilisés au 30 juin 2024 (note 9).

La cession de l'activité au fonds d'investissement Flacks Group a été finalisée le 5 juillet 2024 pour un prix de cession de 146,5 millions d'euros, dont le paiement est échelonné dans le temps, en fonction des performances futures des actifs cédés. La valeur actualisée du prix prend également en compte la meilleure estimation par Imerys du risque lié aux procédures avec Flacks Group (note 18.2). Le montant de l'actif comptable cédé s'élevait à 63,3 millions d'euros au 5 juillet 2024. Les écarts de conversion recyclés au compte de résultat à l'occasion de cette transaction se sont élevés à - 301,4 millions d'euros. Le résultat de cession s'est élevé à - 316,0 millions d'euros.

Au 30 juin 2025, Imerys détient toujours trois entités servant le marché du papier en Asie, dont les cessions à Flacks Group, prévues contractuellement, n'ont pas encore été finalisées à date. Les procédures en cours avec Flacks Group (note 18.2) ne remettent pas en cause pour le moment la cession de ces entités. Le détail des contributions dans l'état de la situation financière consolidée est présenté ci-après. Les capitaux propres part du Groupe incluent - 3,3 millions d'euros d'écarts de conversion recyclables au compte de résultat au 30 juin 2025 (- 2,8 millions d'euros au 31 décembre 2024).

**Actifs et passifs destinés à être cédés de l'activité servant le marché du papier**

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2025	31.12.2024
Actifs non courants	9,4	10,7
Actifs courants	10,3	11,1
<b>Actifs destinés à être cédés</b>	<b>19,8</b>	<b>21,7</b>
Passifs non courants	4,1	4,0
Passifs courants	2,9	4,9
<b>Passifs liés aux actifs destinés à être cédés</b>	<b>7,0</b>	<b>8,9</b>

## BASE DE PRÉPARATION

### NOTE 1 RÉFÉRENTIEL

Les états financiers semestriels au 30 juin 2025 sont destinés à actualiser les informations fournies dans le jeu complet d'états financiers annuels au 31 décembre 2024 conformes aux IFRS adoptés dans l'Union Européenne (ci-après "le Référentiel"). Ils sont établis sous forme résumée en conformité avec la norme IAS 34, Information financière intermédiaire et n'incluent pas l'intégralité des informations

pour un jeu complet d'états financiers tel que publié à la clôture annuelle. Ils doivent donc être lus en liaison avec les états financiers annuels du Groupe publiés au 31 décembre 2024. Les états financiers consolidés ont été arrêtés le 29 juillet 2025 par le Conseil d'Administration d'Imerys SA, société mère du Groupe.

### NOTE 2 CHANGEMENTS DE MÉTHODES COMPTABLES, ESTIMATIONS ET JUGEMENTS

#### 2.1 Changements obligatoires

##### Application anticipée

Imerys n'a appliqué aucune norme ou interprétation en 2025 par anticipation.

##### Application en date d'entrée en vigueur

**Amendements à IAS 21, Absence de convertibilité.** Ces amendements précisent comment une entité doit évaluer la convertibilité d'une monnaie et comment déterminer un taux de change au comptant en cas d'absence de convertibilité. Ces amendements exigent également la mention

d'informations permettant aux utilisateurs des états financiers de comprendre l'impact de l'absence de convertibilité d'une monnaie. Après analyse des dispositions de ces amendements, aucun impact significatif n'a été identifié.

#### 2.2 Changements volontaires

Aucun changement volontaire n'a été réalisé en 2025.

En 2024, le Groupe a opté pour la présentation des intérêts payés au sein des flux de trésorerie nets liés aux activités de financement (précédemment au sein des flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles), conformément à ce que la

norme IAS 7 autorise, le Groupe considérant que cette présentation donne une meilleure traduction économique des flux de trésorerie.

#### 2.3 Estimations et jugements

Les sujets donnant lieu à des estimations et jugements importants de la Direction Générale sont identifiés dans la [note 4 du Chapitre 6.1 du Document d'Enregistrement Universel 2024](#). Ce recensement demeure pertinent au

premier semestre 2025 et la Direction Générale a continué à porter une attention particulière à ces zones d'estimations et de jugements.

## NOTE 3 NORMES ET INTERPRÉTATIONS EN VIGUEUR APRÈS LA DATE DE CLÔTURE

Selon le dernier calendrier prévisionnel d'adoption des IFRS dans l'Union européenne publié par l'EFRAG (*European Financial Reporting Advisory Group*), Imerys appliquera les normes et interprétations suivantes à partir de la date prévue.

### Application en 2026

**Amendements à IFRS 7 et IFRS 9, Modifications touchant le classement et l'évaluation des instruments financiers.** Ces amendements précisent l'application des normes aux cas de règlement de passifs par le biais de systèmes de paiement électronique, ainsi que le classement des instruments financiers ayant des caractéristiques contingentes, notamment ESG. Les dispositions de ces amendements sont en cours d'analyse et aucun impact significatif n'est identifié à ce stade.

### Application en 2027

**IFRS 18, Présentation et informations à fournir dans les états financiers.** La norme IFRS 18 énonce les dispositions générales et spécifiques relatives à la présentation des informations dans le bilan, dans l'état du résultat et dans l'état de variation des capitaux propres. Elle prescrit également les informations à fournir dans les notes annexes. Elle remplace la norme IAS 1 "Présentation des états financiers". Les dispositifs de cette norme sont en cours d'analyse.

## INFORMATION PAR SECTEURS

Imerys offre des solutions fonctionnelles à haute valeur ajoutée pour un grand nombre de secteurs, depuis les industries de procédés jusqu'aux biens de consommation. Dans chacun de ses secteurs opérationnels, le Groupe mobilise sa connaissance des applications, son expertise technologique et sa maîtrise des sciences des matériaux pour proposer des solutions basées sur la valorisation de ses ressources minérales, des minéraux de synthèse et des formulations. Celles-ci apportent des propriétés essentielles aux produits de ses clients et à leurs performances, comme par exemple réfractivité, dureté, conductivité, opacité, durabilité, pureté, légèreté, filtration, absorption, ou hydrophobie.

L'information sectorielle d'Imerys est présentée selon quatre secteurs opérationnels comme décrit ci-dessous :

- **Minéraux de Performance (PM) :** rassemble deux secteurs opérationnels : Europe, Moyen-Orient, Afrique et Asie-Pacifique (PM EMEA & APAC) d'une part et Amériques (PM Americas) d'autre part qui sont présentés distinctement ainsi que les éliminations inter-secteurs et autres ajustements au niveau de cet ensemble (Autres PM). Ces deux secteurs servent principalement les marchés du plastique, de la peinture et des revêtements, de la filtration, des sciences de la vie, des céramiques, produits de construction, et, jusqu'au 30 juin 2024, du papier ;
- **Solutions pour Réfractaires, Abrasifs & Construction (RAC) :** ce secteur opérationnel sert les marchés des réfractaires, de la fonderie, des abrasifs et de la chimie de la construction ;
- **Solutions pour la Transition Énergétique (SET)** rassemble le secteur opérationnel Imerys Graphite & Carbone (IGC), qui sert principalement le marché de l'énergie mobile, et la participation d'Imerys dans The Quartz Corporation (TQC), une co-entreprise détenue à 50,00 % qui fournit les marchés des panneaux solaires et des semi-conducteurs avec des solutions de quartz de haute pureté.

Chacun des secteurs opérationnels est ainsi engagé dans la production et la fourniture de produits et services présentant des synergies géologiques, industrielles et commerciales. Ils sont suivis chaque mois par la Direction Générale dans son reporting de gestion du compte de résultat consolidé, de l'EBITDA ajusté et des capitaux investis.

La Direction Générale considère que les structures holding qui assurent le financement centralisé du Groupe ne constituent pas un secteur, pas plus que les investissements stratégiques en cours sur les projets lithium. Leurs agrégats sont donc présentés dans une colonne de rapprochement avec les éliminations inter-secteurs (Autres).

L'information financière par secteur est évaluée conformément aux principes du Référentiel ([note 1](#)). Les transactions entre secteurs sont évaluées aux prix dont deux parties indépendantes seraient convenues dans des conditions économiques équivalentes à celles des transactions concernées.

## COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

Les tableaux suivants présentent une désagrégation par secteur des produits des activités ordinaires avant et après éliminations inter-secteurs, ainsi que des principaux niveaux du 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 2025

(en millions d'euros)	PM Americas	PM EMEA & APAC	Autres PM	Total PM
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>444,1</b>	<b>648,3</b>	<b>(36,7)</b>	<b>1 055,7</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>39,4</b>	<b>62,3</b>	<b>0,7</b>	<b>102,4</b>
<i>dont amortissements et pertes de valeur</i>	<i>(39,9)</i>	<i>(47,3)</i>	-	<i>(87,2)</i>

(en millions d'euros)	PM	RAC	IG&C	TQC <sup>(1)</sup>	Autres	Total
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>1 055,7</b>	<b>579,9</b>	<b>123,1</b>	-	<b>(2,1)</b>	<b>1 756,6</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>102,4</b>	<b>30,8</b>	<b>17,6</b>	<b>5,9</b>	<b>(13,2)</b>	<b>143,4</b>
<i>dont amortissements et pertes de valeur</i>	<i>(87,2)</i>	<i>(42,8)</i>	<i>(13,3)</i>	-	<i>(0,9)</i>	<i>(144,3)</i>
<b>Autres produits et charges opérationnels</b>						<b>(14,1)</b>
<b>Résultat opérationnel</b>						<b>129,3</b>
<b>Résultat financier</b>						<b>(32,0)</b>
<i>dont résultat des placements</i>						3,8
<i>dont charge d'endettement financier brut</i>						<i>(31,0)</i>
<b>Impôts sur le résultat</b>						<b>(26,9)</b>
<b>RÉSULTAT NET</b>						<b>70,5</b>

(1) Contribution de TQC dans le compte de résultat consolidé.

## Au 30 juin 2024

(en millions d'euros)	PM Americas	PM EMEA & APAC	Autres PM	Total PM
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>543,1</b>	<b>727,5</b>	<b>(70,9)</b>	<b>1 199,7</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>68,4</b>	<b>77,3</b>	<b>(1,0)</b>	<b>144,6</b>
<i>dont amortissements et pertes de valeur</i>	<i>(38,6)</i>	<i>(43,9)</i>	-	<i>(82,5)</i>

(en millions d'euros)	PM	RAC	IG&C	TQC <sup>(1)</sup>	Autres	Total
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>1 199,7</b>	<b>620,1</b>	<b>102,0</b>	-	<b>(3,4)</b>	<b>1 918,6</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>144,6</b>	<b>50,1</b>	<b>8,4</b>	<b>78,0</b>	<b>(28,7)</b>	<b>252,5</b>
<i>dont amortissements et pertes de valeur</i>	<i>(82,5)</i>	<i>(36,4)</i>	<i>(10,9)</i>	-	<i>(9,9)</i>	<i>(139,7)</i>
<b>Autres produits et charges opérationnels</b>						<b>(32,8)</b>
<b>Résultat opérationnel</b>						<b>219,7</b>
<b>Résultat financier</b>						<b>(27,2)</b>
<i>dont résultat des placements</i>						18,8
<i>dont charge d'endettement financier brut</i>						<i>(33,6)</i>
<b>Impôts sur le résultat</b>						<b>(49,3)</b>
<b>RÉSULTAT NET</b>						<b>143,1</b>

(1) Contribution de TQC dans le compte de résultat consolidé.

## EBITDA AJUSTÉ

La définition de l'EBITDA ajusté est précisée au [Chapitre 1.6 Glossaire](#).

## Au 30 juin 2025

<i>(en millions d'euros)</i>	PM Americas	PM EMEA & APAC	Autres PM	Total PM
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>444,1</b>	<b>648,3</b>	<b>(36,7)</b>	<b>1 055,7</b>
Résultat opérationnel courant	39,4	62,3	0,7	102,4
<b>Ajustements</b>				
Amortissements et pertes de valeur	39,9	47,3	-	87,2
Variation des dépréciations et provisions opérationnelles courantes	(0,3)	(3,6)	-	(3,9)
<b>EBITDA AJUSTÉ</b>	<b>79,0</b>	<b>106,0</b>	<b>0,7</b>	<b>185,7</b>

<i>(en millions d'euros)</i>	PM	RAC	IG&C	TQC <sup>(1)</sup>	Autres	Total
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>1 055,7</b>	<b>579,9</b>	<b>123,1</b>	-	<b>(2,1)</b>	<b>1 756,6</b>
Résultat opérationnel courant	102,4	30,8	17,6	5,9	(13,2)	143,4
<b>Ajustements</b>						
Amortissements et pertes de valeur	87,2	42,8	13,3	-	0,9	144,3
Variation des dépréciations et provisions opérationnelles courantes	(3,9)	(4,3)	2,7	-	(0,9)	(6,4)
<b>EBITDA AJUSTÉ</b>	<b>185,7</b>	<b>69,2</b>	<b>33,6</b>	<b>5,9</b>	<b>(13,1)</b>	<b>281,3</b>

(1) Contribution de TQC dans le compte de résultat consolidé.

## Au 30 juin 2024

<i>(en millions d'euros)</i>	PM Americas	PM EMEA & APAC	Autres PM	Total PM
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>543,1</b>	<b>727,5</b>	<b>(70,9)</b>	<b>1 199,7</b>
Résultat opérationnel courant	68,4	77,3	(1,1)	144,6
<b>Ajustements</b>				
Amortissements et pertes de valeur	38,6	43,9	-	82,5
Variation des dépréciations et provisions opérationnelles courantes	(1,2)	(1,7)	-	(2,9)
<b>EBITDA AJUSTÉ</b>	<b>105,7</b>	<b>119,4</b>	<b>(0,9)</b>	<b>224,2</b>

<i>(en millions d'euros)</i>	PM	RAC	IG&C	TQC <sup>(1)</sup>	Autres	Total
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>1 199,7</b>	<b>620,1</b>	<b>102,0</b>	-	<b>(3,2)</b>	<b>1 918,6</b>
Résultat opérationnel courant	144,6	50,1	8,4	78,0	(28,6)	252,5
<b>Ajustements</b>						
Amortissements et pertes de valeur	82,5	36,4	10,9	-	9,9	139,7
Variation des dépréciations et provisions opérationnelles courantes	(2,9)	(6,0)	1,1	-	(0,3)	(8,1)
<b>EBITDA AJUSTÉ</b>	<b>224,2</b>	<b>80,6</b>	<b>20,4</b>	<b>78,0</b>	<b>(19,2)</b>	<b>384,0</b>

(1) Contribution de TQC dans le compte de résultat consolidé.

## ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

Au 30 juin 2025

(en millions d'euros)	PM Americas	PM EMEA & APAC	Autres PM	Total PM
<b>Capitaux investis - Actif</b>	<b>1 177,4</b>	<b>1 958,0</b>	<b>(11,5)</b>	<b>3 123,9</b>
Goodwill <sup>(1)</sup>	406,0	651,9	0,1	1 058,0
Immobilisations incorporelles et corporelles <sup>(2)</sup>	518,8	719,3	(0,1)	1 238,0
Stocks	94,4	206,1	(3,4)	297,1
Créances clients	116,8	157,8	(7,2)	267,4
Autres créances - non courant et courant	41,4	179,5	(0,9)	220,0
Coentreprises et entreprises associées	-	43,4	-	43,4
<b>Capitaux investis - Passif</b>	<b>164,2</b>	<b>317,3</b>	<b>(8,0)</b>	<b>473,5</b>
Dettes fournisseurs	84,1	164,3	(7,2)	241,2
Autres dettes - non courant et courant	72,1	141,4	(0,8)	212,7
Dettes impôts sur le résultat	8,0	11,6	-	19,6
<b>Provisions</b>	<b>64,4</b>	<b>233,6</b>	<b>-</b>	<b>298,0</b>
<b>TOTAL CAPITAUX INVESTIS</b>	<b>1 013,2</b>	<b>1 640,7</b>	<b>(3,5)</b>	<b>2 650,4</b>
(1) Dont augmentations du goodwill	-	-	-	0,0
(2) Dont acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	50,3	31,2	-	81,5

(en millions d'euros)	PM	RAC	IG&C	TQC	Autres	Total
<b>Capitaux investis - Actif</b>	<b>3 123,9</b>	<b>1 903,2</b>	<b>398,7</b>	<b>113,4</b>	<b>190,2</b>	<b>5 729,4</b>
Goodwill <sup>(1)</sup>	1 058,0	730,6	26,9	-	2,8	1 818,3
Immobilisations incorporelles et corporelles <sup>(2)</sup>	1 238,0	664,1	294,9	-	203,1	2 400,1
Stocks	297,1	363,5	44,8	-	0,3	705,7
Créances clients	267,4	112,3	22,4	-	0,4	402,5
Autres créances - non courant et courant	220,0	32,7	9,7	-	(16,6)	245,8
Coentreprises et entreprises associées	43,4	-	-	113,4	0,2	157,0
<b>Actifs non alloués</b>						<b>608,4</b>
<b>Actifs destinés à être cédés <sup>(3)</sup></b>						<b>19,8</b>
<b>Total actif</b>						<b>6 357,6</b>
<b>Capitaux investis - Passif</b>	<b>473,5</b>	<b>345,8</b>	<b>47,9</b>	<b>0,0</b>	<b>(103,6)</b>	<b>763,6</b>
Dettes fournisseurs	241,2	141,5	23,1	-	23,5	429,3
Autres dettes - non courant et courant	212,7	184,0	17,5	-	(145,9)	268,3
Dettes impôts sur le résultat	19,6	20,3	7,3	-	18,8	66,0
<b>Provisions</b>	<b>298,0</b>	<b>79,8</b>	<b>12,0</b>	<b>-</b>	<b>92,9</b>	<b>482,7</b>
<b>Passifs non alloués</b>						<b>1 994,8</b>
<b>Passifs liés aux actifs destinés à être cédés <sup>(3)</sup></b>						<b>7,0</b>
<b>Total passif non courant et courant</b>						<b>3 248,1</b>
<b>TOTAL CAPITAUX INVESTIS</b>	<b>2 650,4</b>	<b>1 557,4</b>	<b>350,8</b>	<b>113,4</b>	<b>293,8</b>	<b>4 965,8</b>
(1) Dont augmentations du goodwill	-	-	-	-	-	0,0
(2) Dont acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	81,5	17,7	6,0	6,0	26,8	138,0
(3) Activité servant le marché du papier (faits marquants)						

## Au 31 décembre 2024

(en millions d'euros)	PM Americas	PM EMEA & APAC	Autres PM	Total PM
<b>Capitaux investis - Actif</b>	<b>1 245,4</b>	<b>1 984,4</b>	<b>(16,6)</b>	<b>3 213,1</b>
Goodwill <sup>(1)</sup>	423,8	654,5	-	1 078,3
Immobilisations incorporelles et corporelles <sup>(2)</sup>	563,4	746,1	-	1 309,6
Stocks	103,1	216,3	(4,0)	315,3
Créances clients	115,6	145,4	(11,4)	249,6
Autres créances - non courant et courant	39,4	180,7	(1,2)	218,9
Coentreprises et entreprises associées	-	41,4	-	41,4
<b>Capitaux investis - Passif</b>	<b>157,9</b>	<b>303,6</b>	<b>(12,6)</b>	<b>448,9</b>
Dettes fournisseurs	70,9	152,9	(11,4)	212,4
Autres dettes - non courant et courant	75,9	141,4	(1,2)	216,1
Dettes impôts sur le résultat	11,0	9,4	-	20,4
<b>Provisions</b>	<b>72,5</b>	<b>244,5</b>	<b>-</b>	<b>317,0</b>
<b>TOTAL CAPITAUX INVESTIS</b>	<b>1 087,5</b>	<b>1 680,7</b>	<b>(4,0)</b>	<b>2 764,2</b>
(1) Dont augmentations du goodwill	-	1,9	-	1,9
(2) Dont acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	108,8	113,1	0,1	222,0

(en millions d'euros)	PM	RAC	IG&C	TQC	Autres	Total
<b>Capitaux investis - Actif</b>	<b>3 213,1</b>	<b>1 968,1</b>	<b>403,6</b>	<b>121,2</b>	<b>166,3</b>	<b>5 872,4</b>
Goodwill <sup>(1)</sup>	1 078,3	751,5	27,2	-	2,9	1 859,9
Immobilisations incorporelles et corporelles <sup>(2)</sup>	1 309,6	717,3	301,1	-	184,6	2 512,6
Stocks	315,3	362,7	46,4	-	0,1	724,5
Créances clients	249,6	92,7	17,8	-	4,2	364,3
Autres créances - non courant et courant	218,9	43,9	11,0	-	(25,7)	248,2
Coentreprises et entreprises associées	41,4	-	-	121,2	0,2	162,8
<b>Actifs non alloués</b>						<b>788,9</b>
<b>Actifs destinés à être cédés <sup>(3)</sup></b>						<b>21,7</b>
<b>Total actif</b>						<b>6 683,0</b>
<b>Capitaux investis - Passif</b>	<b>448,9</b>	<b>368,7</b>	<b>54,4</b>	<b>0,0</b>	<b>(38,5)</b>	<b>833,5</b>
Dettes fournisseurs	212,4	147,6	21,0	-	22,0	403,0
Autres dettes - non courant et courant	216,1	200,4	27,9	-	(81,3)	363,1
Dettes impôts sur le résultat	20,4	20,7	5,6	-	20,8	67,5
<b>Provisions</b>	<b>317,0</b>	<b>84,9</b>	<b>11,9</b>	<b>-</b>	<b>101,5</b>	<b>515,3</b>
<b>Passifs non alloués</b>						<b>2 024,6</b>
<b>Passifs liés aux actifs destinés à être cédés <sup>(3)</sup></b>						<b>8,9</b>
<b>Total passif non courant et courant</b>						<b>3 382,3</b>
<b>TOTAL CAPITAUX INVESTIS</b>	<b>2 764,2</b>	<b>1 599,4</b>	<b>349,2</b>	<b>121,2</b>	<b>204,8</b>	<b>5 038,8</b>
(1) Dont augmentations du goodwill	1,9	1,9	-	-	2,0	5,8
(2) Dont acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	222,0	83,2	43,5	-	72,6	421,2
(3) Activité servant le marché du papier (faits marquants)						

## NOTES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

## NOTE 4 PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES

En raison de la diversité de ses activités et de ses implantations géographiques, l'activité d'Imerys est peu marquée par la saisonnalité, mais peut néanmoins être impactée par les cycles de certains de ses marchés, notamment l'acier, l'industrie automobile et la construction.

Le tableau ci-dessous présente une désagrégation des produits des activités ordinaires en ventes de biens et prestations de services.

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2025	30.06.2024
Ventes de biens	1 609,5	1 753,6
Prestations de services	147,1	165,0
<b>TOTAL</b>	<b>1 756,6</b>	<b>1 918,6</b>

Le tableau ci-dessous présente une désagrégation différente des produits des activités ordinaires par échéance de transfert des biens et services aux clients, en distinguant d'une part les biens et services transférés aux clients à un moment précis et d'autre part les services progressivement transférés aux clients.

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2025	30.06.2024
<b>Biens et services transférés aux clients à un moment précis</b>	<b>1 616,0</b>	<b>1 759,1</b>
Ventes de matériaux de spécialités	1 609,5	1 753,6
Prestations de services industriels	6,4	5,4
Autres prestations de services	-	0,1
<b>Services progressivement transférés aux clients</b>	<b>140,6</b>	<b>159,5</b>
Transport sur ventes	139,9	158,7
Autres prestations de services	0,7	0,8
<b>TOTAL</b>	<b>1 756,6</b>	<b>1 918,6</b>

## NOTE 5 MATIÈRES PREMIÈRES ET ACHATS CONSOMMÉS

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2025	30.06.2024
Matières premières	(252,1)	(289,7)
Énergie	(173,7)	(200,8)
Produits chimiques	(25,5)	(33,1)
Autres achats consommés	(123,2)	(124,3)
Marchandises	(25,0)	(40,7)
Variation de stocks	12,6	38,2
Production immobilisée	12,6	12,7
<b>TOTAL</b>	<b>(574,3)</b>	<b>(637,7)</b>

## NOTE 6 CHARGES EXTERNES

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2025	30.06.2024
Transports	(209,2)	(249,3)
Redevances de location comptabilisées en charges <sup>(1)</sup>	(17,4)	(20,1)
Sous-traitance	(83,0)	(74,1)
Maintenance et réparation	(43,4)	(46,7)
Honoraires	(39,0)	(48,2)
Primes d'assurance	(8,5)	(12,8)
Personnel extérieur à l'entreprise	(21,9)	(19,0)
Déplacements, réceptions et communication	(22,4)	(20,7)
Autres charges externes	(11,2)	(13,5)
<b>TOTAL</b>	<b>(456,0)</b>	<b>(504,5)</b>

(1) Dont au 30 juin 2025, - 8,6 millions d'euros de locations de moins de 12 mois (- 11,0 millions d'euros au 30 juin 2024), et - 8,8 millions d'euros de redevances variables et services (- 9,1 millions d'euros au 30 juin 2024).

## NOTE 7 CHARGES DE PERSONNEL

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2025	30.06.2024
Salaires et traitements	(313,8)	(341,2)
Charges sociales	(89,4)	(76,9)
Variation nette des provisions pour avantages du personnel	3,6	0,2
Cotisations aux régimes d'avantages du personnel à prestations définies	(6,0)	(6,8)
Cotisations aux régimes à cotisations définies	(7,6)	(7,8)
Intéressement et participation	(22,3)	(20,5)
Autres avantages du personnel	(6,0)	(6,3)
<b>TOTAL</b>	<b>(441,6)</b>	<b>(459,3)</b>

## NOTE 8 COENTREPRISES ET ENTREPRISES ASSOCIÉES

## Quote-part des capitaux propres et des résultats nets

<i>(en millions d'euros)</i>	Quote-part des résultats nets		Quote-part des capitaux propres	
	Au 30.06.2025	Au 30.06.2024	Au 30.06.2025	Au 31.12.2024
The Quartz Corporation	5,9	78,0	113,4	121,2
Autres coentreprises et entreprises associées	5,2	5,7	43,6	41,6
<b>TOTAL</b>	<b>11,1</b>	<b>83,7</b>	<b>157,0</b>	<b>162,8</b>

## Variations de l'exercice

Le tableau ci-dessous analyse la variation de l'intérêt comptabilisé à l'actif d'Imerys selon la méthode de la mise en équivalence.

(en millions d'euros)	30.06.2025	30.06.2024
<b>Valeur comptable à l'ouverture</b>	<b>162,8</b>	<b>122,7</b>
Résultats	11,1	83,7
Dividendes distribués par les coentreprises et entreprises associées <sup>(1)</sup>	(3,0)	(48,6)
Différences de change et autres mouvements	(13,8)	2,8
<b>VALEUR COMPTABLE À LA CLÔTURE</b>	<b>157,0</b>	<b>160,7</b>

(1) Dont 0,0 million d'euros et 45,3 millions d'euros distribués par The Quartz Corporation respectivement au premier semestre 2025 et au premier semestre 2024.

## Principales coentreprises et entreprises associées

La principale participation évaluée selon la méthode de la mise en équivalence est la coentreprise The Quartz Corporation, qui traduit l'intérêt d'Imerys de 50,00% au 30 juin 2025 (50,00% au 31 décembre 2024 et au 30 juin 2024) dans un groupe de sociétés spécialisées dans l'extraction, la valorisation et la distribution aux États-Unis, en Norvège et en Chine, de quartz de haute pureté.

Les informations financières résumées de cette participation sont présentées ci-après sous forme de montants à 100,00 %. Il s'agit des données disponibles au 30 juin 2025, 31 décembre 2024 et 30 juin 2024.

(en millions d'euros)	The Quartz Corporation	
	30.06.2025	30.06.2024
<b>Compte de résultat consolidé</b>		
Produits des activités ordinaires	81,6	263,9
EBITDA <sup>(1)</sup>	23,9	198,7
<b>Résultat net</b>	<b>11,8</b>	<b>156,1</b>
Pourcentage de détention du Groupe	50,00 %	50,00 %
<b>Quote-part dans le résultat net</b>	<b>5,9</b>	<b>78,0</b>

(1) EBITDA : agrégat non-GAAP défini par TQC comme le résultat opérationnel courant retraité des amortissements et pertes de valeur

(en millions d'euros)	The Quartz Corporation	
	30.06.2025	31.12.2024
<b>État de la situation financière consolidée</b>		
Actif non courant	225,1	226,6
Actif courant	133,1	196,7
dont trésorerie et équivalents de trésorerie	47,5	74,2
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>358,2</b>	<b>423,3</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>223,3</b>	<b>238,4</b>
Passif non courant	96,3	118,5
Passif courant	38,6	66,3
<b>TOTAL PASSIFS</b>	<b>358,2</b>	<b>423,3</b>

Le tableau ci-dessous présente un rapprochement entre les capitaux propres des coentreprises et entreprises associées, tels qu'ils figurent à 100,00 % dans le tableau précédent et telle que leur quote-part est comptabilisée à l'actif d'Imerys selon la méthode de la mise en équivalence.

(en millions d'euros)	30.06.2025				31.12.2024			
	Capitaux propres	Intérêts des autres actionnaires	Goodwill	Intérêt d'Imerys	Capitaux propres	Intérêts des autres actionnaires	Goodwill	Intérêt d'Imerys
The Quartz Corporation	223,3	(112,0)	2,0	113,4	238,4	(119,5)	2,3	121,2
Autres participations	98,2	(56,9)	2,2	43,6	96,4	(57,1)	2,2	41,6
<b>TOTAL</b>	<b>321,6</b>	<b>(168,8)</b>	<b>4,2</b>	<b>157,0</b>	<b>334,9</b>	<b>(176,6)</b>	<b>4,5</b>	<b>162,8</b>

## NOTE 9 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

Les "Autres produits et charges opérationnels" correspondent à des produits et charges résultant d'événements peu nombreux, bien identifiés, non récurrents et importants, tels que les effets résultat de la prise ou perte de contrôle d'une activité (**faits marquants**), d'une restructuration, y compris les cessions d'actifs afférentes, d'une perte de valeur du goodwill (**note 13**) ou d'un litige important (**note 18**).

(en millions d'euros)	30.06.2025	30.06.2024
<b>Résultat des prises ou pertes de contrôle</b>	<b>(5,6)</b>	<b>(13,5)</b>
Coûts de transaction	(3,7)	(19,1)
Résultat de cession des activités consolidées	(1,9)	5,6
<b>Autres éléments non récurrents</b>	<b>(8,5)</b>	<b>(19,3)</b>
Pertes de valeur d'actifs	(1,8)	(13,9)
Résultat des cessions non récurrentes d'actifs	(0,1)	(0,1)
Charges de restructuration	(3,0)	(4,8)
Variation des provisions	(3,7)	(0,5)
<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS</b>	<b>(14,1)</b>	<b>(32,8)</b>

Au premier semestre 2025, les "Autres produits et charges opérationnels" bruts s'élevaient à - 14,1 millions d'euros, dont - 1,9 million d'euros liés au recyclage au compte de résultat de la réserve de conversion associée à une société liquidée en Turquie et - 1,7 million d'euros de coûts associés à la cession de l'activité servant le marché du papier (**faits marquants**).

Au premier semestre 2024, Les "Autres produits et charges opérationnels" bruts s'élevaient à - 32,8 millions d'euros, dont - 11,3 millions d'euros liés à la dépréciation des actifs relatifs à l'activité servant le marché du papier et - 17,7 millions d'euros de coûts de transaction liés à la cession de cette activité (**faits marquants**).

## NOTE 10 RÉSULTAT FINANCIER

Au 30 juin 2025

(en millions d'euros)	Comptabilité hors couverture			Total		
	Catégories IFRS 9			Produits	Charges	Net
	Coût amorti	Juste valeur par le résultat	Hors IFRS 9			
<b>Charge d'endettement financier net</b>	<b>(31,0)</b>	<b>3,8</b>	<b>0,0</b>	<b>3,8</b>	<b>(31,0)</b>	<b>(27,2)</b>
Résultat des placements	-	3,8	-	3,8	-	3,8
Charge d'endettement financier brut	(31,0)	-	-	-	(31,0)	(31,0)
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>(0,6)</b>	<b>0,0</b>	<b>(5,8)</b>	<b>21,7</b>	<b>(28,0)</b>	<b>(6,3)</b>
Produits et charges financiers des régimes d'avantages du personnel à prestations définies	-	-	(2,9)	20,0	(23,0)	(3,0)
Désactualisation des autres provisions	-	-	(1,2)	-	(1,2)	(1,2)
Autres produits et charges financiers	(0,6)	-	(1,7)	1,7	(3,9)	(2,2)
<b>Résultat de change</b>	<b>4,7</b>	<b>(3,1)</b>	<b>-</b>	<b>1,6</b>	<b>-</b>	<b>1,6</b>
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>(26,9)</b>	<b>0,7</b>	<b>(5,8)</b>	<b>27,1</b>	<b>(59,0)</b>	<b>(32,0)</b>

Au 30 juin 2024

<i>(en millions d'euros)</i>	Comptabilité hors couverture			Total		
	Catégories IFRS 9		Hors IFRS 9	Produits	Charges	Net
	Coût amorti	Juste valeur par le résultat				
<b>Charge d'endettement financier net</b>	<b>(33,6)</b>	<b>18,8</b>	<b>0,0</b>	<b>18,8</b>	<b>(33,6)</b>	<b>(14,8)</b>
Résultat des placements	-	18,8	-	18,8	-	18,8
Charge d'endettement financier brut	(33,6)	-	-	-	(33,6)	(33,6)
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>1,7</b>	<b>0,0</b>	<b>(7,5)</b>	<b>22,5</b>	<b>(28,4)</b>	<b>(5,9)</b>
Produits et charges financiers des régimes d'avantages du personnel à prestations définies	-	-	(5,4)	17,2	(22,5)	(5,4)
Désactualisation des autres provisions	-	-	(1,9)	-	(1,9)	(1,9)
Autres produits et charges financiers	1,7	-	(0,3)	5,4	(4,0)	1,4
<b>Résultat de change</b>	<b>(4,7)</b>	<b>0,1</b>	<b>(1,9)</b>	<b>-</b>	<b>(6,6)</b>	<b>(6,6)</b>
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>(36,6)</b>	<b>18,9</b>	<b>(9,5)</b>	<b>41,4</b>	<b>(68,6)</b>	<b>(27,2)</b>

## NOTE 11 IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

### Taux d'impôt sur le résultat semestriel

Le taux d'impôt appliqué au résultat semestriel est obtenu à partir d'une estimation du taux applicable au résultat annuel. Celui-ci est calculé à partir de la moyenne des taux légaux, pondérés des résultats prévisionnels. Cette moyenne pondérée est ajustée des différences permanentes attendues sur l'exercice ainsi que des événements dont les faits générateurs sont relatifs au premier semestre.

### IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT COMPTABILISÉS EN RÉSULTAT

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2025	30.06.2024
<b>Impôts exigibles et différés</b>		
Impôts exigibles	(19,4)	(46,2)
Impôts différés	(7,4)	(3,1)
<b>TOTAL</b>	<b>(26,9)</b>	<b>(49,3)</b>

### IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT COMPTABILISÉS EN CAPITAUX PROPRES

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2025	30.06.2024
Gains (pertes) sur réestimations des régimes à prestations définies	1,4	(7,9)
Gains (pertes) sur instruments de capitaux propres évalués à la juste valeur	-	(0,2)
<b>Impôts sur le résultat des éléments non reclassables</b>	<b>1,4</b>	<b>(8,1)</b>
<b>Couvertures de flux de trésorerie</b>	<b>0,3</b>	<b>(3,6)</b>
Impôts sur le résultat comptabilisés en capitaux propres	(0,4)	2,6
Impôts sur le résultat reclassés en résultat	0,7	(6,2)
<b>Réserve de conversion</b>	<b>2,1</b>	<b>(0,7)</b>
Impôts sur le résultat comptabilisés en capitaux propres	2,1	(0,7)
Impôts sur le résultat reclassés en résultat	-	-
<b>Impôts sur le résultat des éléments reclassables</b>	<b>2,5</b>	<b>(4,3)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>3,8</b>	<b>(12,4)</b>

### Impôts sur le résultat payés

Le montant des impôts sur le résultat payés au premier semestre 2025 en trésorerie et au moyen de crédits d'impôts, s'élève à - 28,9 millions d'euros (- 42,0 millions d'euros au premier semestre 2024).

## NOTE 12 RÉSULTAT PAR ACTION

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2025	30.06.2024
<b>Numérateur</b>		
<b>Résultat net, part du Groupe</b>	<b>70,5</b>	<b>141,7</b>
<b>Résultat courant net, part du Groupe</b>	<b>82,6</b>	<b>173,1</b>
<b>Dénominateur</b>		
Nombre moyen pondéré d'actions entrant dans le calcul du résultat de base par action	84 614 591	84 623 794
Effet dilutif des actions gratuites	1 283 975	1 253 200
Nombre moyen pondéré d'actions entrant dans le calcul du résultat dilué par action	85 898 566	85 876 994
<b>Résultat de base par action, part du Groupe <i>(en euros)</i></b>	<b>0,83</b>	<b>1,67</b>
Résultat net de base par action, part du Groupe	0,83	1,67
Résultat courant net de base par action, part du Groupe	0,98	2,05
<b>Résultat dilué par action, part du Groupe <i>(en euros)</i></b>	<b>0,82</b>	<b>1,65</b>
Résultat net dilué par action, part du Groupe	0,82	1,65
Résultat courant net dilué par action, part du Groupe	0,96	2,02

## NOTES SUR L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

## NOTE 13 GOODWILL

(en millions d'euros)	30.06.2025	31.12.2024
<b>Valeur comptable à l'ouverture</b>	<b>1 859,9</b>	<b>1 839,1</b>
Valeur brute	1 941,9	2 027,3
Pertes de valeur	(82,0)	(188,2)
Entrées de périmètre <sup>(1)</sup>	-	5,8
Sorties de périmètre <sup>(2)</sup>	-	-
Différences de change et autres mouvements	(41,6)	15,0
<b>Valeur comptable à la clôture</b>	<b>1 818,3</b>	<b>1 859,9</b>
Valeur brute	1 891,5	1 941,9
Pertes de valeur	(73,2)	(82,0)

(1) Dont en 2024, un goodwill provisoire de 1,9 million d'euros comptabilisé dans le cadre de l'acquisition de deux sociétés du groupe Chemviron (faits marquants).

(2) En 2024, sortie du goodwill au titre de l'activité servant le marché du papier à hauteur de 110,0 millions d'euros en valeur brute, intégralement déprécié (faits marquants).

## NOTE 14 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(en millions d'euros)	Logiciels	Marques, brevets et licences	Procédés industriels	Droits d'émission	Immobilisations en cours et autres	Total
<b>Valeur comptable au 1<sup>er</sup> janvier 2024</b>	<b>68,3</b>	<b>138,6</b>	<b>12,0</b>	<b>14,5</b>	<b>99,9</b>	<b>333,3</b>
Valeur brute	173,6	150,1	15,7	14,5	172,1	526,0
Amortissements et pertes de valeur	(105,3)	(11,5)	(3,7)	-	(72,2)	(192,7)
Entrées de périmètre	-	-	(1,8)	-	10,4	8,5
Sorties de périmètre	-	(0,1)	-	-	(0,1)	(0,2)
Acquisitions <sup>(1)</sup>	1,3	-	7,5	8,0	55,4	72,1
Cessions	-	-	-	(6,3)	-	(6,3)
Dotations aux amortissements	(15,2)	(0,1)	(0,4)	-	(10,8)	(26,6)
Pertes de valeur	(0,7)	-	-	-	(0,3)	(1,0)
Reclassements et autres	14,5	-	1,0	-	(15,8)	(0,3)
Différences de change	1,0	(0,5)	0,6	0,1	1,2	2,4
<b>Valeur comptable au 31 décembre 2024</b>	<b>69,3</b>	<b>137,9</b>	<b>18,9</b>	<b>16,4</b>	<b>139,8</b>	<b>382,2</b>
Valeur brute	176,1	148,9	23,0	16,4	219,8	584,1
Amortissements et pertes de valeur	(106,8)	(11,0)	(4,1)	-	(80,0)	(201,9)
Entrées de périmètre	-	-	-	-	-	0,0
Sorties de périmètre	-	-	-	-	-	0,0
Acquisitions <sup>(1)</sup>	0,2	0,1	-	1,0	30,7	32,0
Cessions	-	-	-	(0,3)	-	(0,3)
Dotations aux amortissements	(8,5)	(0,1)	(0,3)	-	(5,7)	(14,5)
Pertes de valeur	-	-	-	-	-	0,0
Reclassements et autres	0,4	-	(14,2)	0,3	11,2	(2,3)
Différences de change	(1,6)	0,3	(0,3)	-	(3,0)	(4,6)
<b>Valeur comptable au 30 juin 2025</b>	<b>59,7</b>	<b>138,2</b>	<b>4,1</b>	<b>17,3</b>	<b>173,0</b>	<b>392,4</b>
Valeur brute	156,9	149,2	8,4	17,3	258,0	589,8
Amortissements et pertes de valeur	(97,2)	(11,0)	(4,2)	-	(85,0)	(197,4)

(1) Dont au premier semestre 2025, 12,0 millions d'euros pour les activités de lithium en France et 4,4 millions d'euros pour les activités de lithium au Royaume-Uni et en 2024, 26,0 millions d'euros pour les activités de lithium en France et 7,1 millions d'euros pour les activités de lithium au Royaume-Uni.

## NOTE 15 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

## Tableau de variation

Le tableau ci-après présente la variation, entre l'ouverture et la clôture des exercices présentés, de la valeur comptable des immobilisations corporelles contrôlées par le Groupe.

La colonne "Actifs de droit d'usage" présente la variation des droits issus de contrats de location permettant d'utiliser des immobilisations corporelles.

La colonne "Actifs miniers" inclut la valeur comptable des gisements contrôlés en vertu de titres de propriété et de contrats de location, ainsi que les travaux de découverte donnant accès aux gisements.

Enfin, les autres colonnes du tableau analysent la variation des actifs mobiliers et immobiliers détenus en pleine propriété, selon leur nature.

(en millions d'euros)	Terrains et constructions	Installations techniques et matériels	Acomptes et immobilisations en cours	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations corporelles	Actifs de droit d'usage	Actifs miniers	Total
<b>Valeur comptable au 1<sup>er</sup> janvier 2024</b>	<b>231,3</b>	<b>895,5</b>	<b>285,3</b>	<b>63,8</b>	<b>1 475,9</b>	<b>151,4</b>	<b>391,1</b>	<b>2 018,4</b>
Valeur brute	489,6	3 746,9	299,3	272,4	4 808,2	363,8	961,9	6 133,9
Amortissements et pertes de valeur	(258,3)	(2 851,4)	(14,0)	(208,6)	(3 332,3)	(212,4)	(570,8)	(4 115,5)
Entrées de périmètre	2,6	9,1	4,5	0,1	16,3	2,9	6,1	25,3
Sorties de périmètre	1,1	(10,1)	3,7	0,1	(5,2)	(0,8)	(2,5)	(8,6)
Acquisitions	2,6	27,9	196,2	(0,6)	226,2	-	58,4	284,6
Coût initial et ajustements ultérieurs	-	-	-	-	0,0	64,7	-	64,7
Cessions	(0,6)	(1,2)	(1,6)	(0,2)	(3,5)	-	(0,1)	(3,6)
Dotations aux amortissements	(10,4)	(142,8)	0,2	(16,4)	(169,4)	(53,6)	(42,8)	(265,9)
Pertes de valeur	(0,6)	(2,4)	(0,4)	(1,0)	(4,3)	(11,3)	(1,8)	(17,4)
Reprises de pertes de valeur	-	0,1	-	-	0,1	-	-	0,1
Reclassements et autres	41,6	250,5	(308,6)	15,5	(1,0)	-	0,6	(0,5)
Reclassement en/depuis actifs destinés à être cédés <sup>(1)</sup>	-	(1,7)	(7,8)	-	(9,4)	(0,8)	-	(10,3)
Différences de change	1,9	23,7	1,5	0,5	27,7	2,5	13,3	43,5
<b>Valeur comptable au 31 décembre 2024</b>	<b>269,5</b>	<b>1 048,7</b>	<b>173,1</b>	<b>61,9</b>	<b>1 553,2</b>	<b>154,9</b>	<b>422,3</b>	<b>2 130,5</b>
Valeur brute	491,8	3 531,6	174,4	283,5	4 481,3	327,5	956,5	5 765,3
Amortissements et pertes de valeur	(222,3)	(2 482,8)	(1,4)	(221,6)	(2 928,1)	(172,5)	(534,2)	(3 634,8)
Entrées de périmètre	-	-	(0,4)	-	(0,4)	-	0,1	(0,2)
Sorties de périmètre	-	-	-	-	(0,0)	-	-	(0,0)
Acquisitions	0,4	4,3	55,8	0,6	61,1	-	19,4	80,5
Coût initial et ajustements ultérieurs	-	-	-	-	0,0	25,5	-	25,5
Cessions	(0,2)	(0,1)	(0,2)	(0,1)	(0,6)	-	-	(0,6)
Dotations aux amortissements	(5,7)	(72,4)	(0,1)	(7,6)	(85,8)	(23,2)	(20,7)	(129,7)
Pertes de valeur	-	(0,4)	-	-	(0,4)	-	-	(0,4)
Reprises de pertes de valeur	-	-	-	-	-	-	-	0,0
Reclassements et autres	(17,1)	83,6	(68,8)	2,5	0,2	-	1,9	2,2
Reclassement en/depuis actifs destinés à être cédés	-	-	0,2	-	0,2	-	-	0,2
Différences de change	(12,7)	(45,9)	(6,3)	(2,4)	(67,2)	(6,1)	(27,0)	(100,3)
<b>Valeur comptable au 30 juin 2025</b>	<b>234,3</b>	<b>1 017,8</b>	<b>153,4</b>	<b>54,9</b>	<b>1 460,4</b>	<b>151,2</b>	<b>396,1</b>	<b>2 007,7</b>
Valeur brute	448,4	3 452,0	154,7	268,2	4 323,4	319,4	906,4	5 549,2
Amortissements et pertes de valeur	(214,1)	(2 434,2)	(1,4)	(213,3)	(2 863,0)	(168,3)	(510,3)	(3 541,5)

(1) Dont en 2024, - 10,3 millions d'euros au titre de l'activité servant le marché du papier (faits marquants).

## NOTE 16 TESTS DE PERTE DE VALEUR

Au 31 décembre 2024, le test de perte de valeur du goodwill n'avait nécessité la comptabilisation d'aucune perte de valeur. Ce test, 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.

Après avoir examiné les faits et circonstances observables de nature à déclencher un test de perte de valeur, notamment l'évolution des taux d'intérêt et les événements susceptibles d'avoir une incidence sur l'activité, la Direction Générale a constaté l'absence d'indice de perte de valeur et le test de perte de valeur du goodwill n'a pas été renouvelé au premier semestre 2025.

## NOTE 17 STOCKS

(en millions d'euros)	30.06.2025			31.12.2024		
	Valeur brute	Dépréciation	Valeur comptable	Valeur brute	Dépréciation	Valeur comptable
Matières premières	305,2	(15,2)	290,1	331,8	(17,1)	314,7
En-cours	149,2	(3,2)	146,1	141,0	(4,0)	136,9
Produits finis	191,5	(9,0)	182,5	208,3	(10,9)	197,4
Marchandises	89,4	(2,5)	87,0	78,4	(2,6)	75,7
<b>TOTAL</b>	<b>735,4</b>	<b>(29,7)</b>	<b>705,7</b>	<b>759,5</b>	<b>(34,7)</b>	<b>724,7</b>

## NOTE 18 AUTRES PROVISIONS, PASSIFS ÉVENTUELS ET CONTENTIEUX

## 18.1 Autres provisions

(en millions d'euros)	30.06.2025	31.12.2024
Garanties produits	0,8	1,4
Obligations environnementales et de démantèlement	109,6	115,5
Réhabilitation des sites miniers	125,6	136,7
Risques juridiques, sociaux et réglementaires	152,8	164,3
<b>TOTAL</b>	<b>388,8</b>	<b>417,9</b>
<i>Autres provisions non courantes</i>	<i>364,5</i>	<i>384,1</i>
<i>Autres provisions courantes</i>	<i>24,2</i>	<i>33,8</i>

## Tableau de variation

(en millions d'euros)	Garanties produits	Obligations environnementales et de démantèlement	Réhabilitation des sites miniers	Risques juridiques, sociaux et réglementaires	Total
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2024</b>	<b>1,2</b>	<b>144,2</b>	<b>135,2</b>	<b>195,3</b>	<b>475,9</b>
Variations de périmètre <sup>(1)</sup>	-	(30,4)	(2,4)	(27,7)	(60,5)
Dotations	0,6	3,5	6,3	34,4	44,9
Utilisations	(0,3)	(4,7)	(7,2)	(24,2)	(36,4)
Reprises non utilisées	(0,1)	(1,5)	-	(13,1)	(14,7)
Désactualisation financière	-	1,3	1,8	-	3,1
Reclassements et autres	-	2,7	-	(2,5)	0,2
Reclassement en/depuis passifs liés aux actifs destinés à être cédés <sup>(2)</sup>	-	-	-	(0,1)	(0,1)
Différences de change	-	0,4	2,9	2,3	5,7
<b>Solde au 31 décembre 2024</b>	<b>1,4</b>	<b>115,5</b>	<b>136,7</b>	<b>164,3</b>	<b>417,9</b>
Variations de périmètre	-	-	-	-	0,0
Dotations	-	(1,4)	(0,1)	13,3	11,9
Utilisations	(0,2)	(1,5)	(4,3)	(9,5)	(15,6)
Reprises non utilisées	(0,4)	(0,3)	-	(3,7)	(4,3)
Désactualisation financière	-	0,3	0,8	-	1,1
Reclassements et autres	-	(0,1)	0,1	(0,6)	(0,6)
Reclassement en/depuis passifs liés aux actifs destinés à être cédés	-	-	-	-	0,0
Différences de change	-	(3,0)	(7,7)	(11,0)	(21,6)
<b>Solde au 30 juin 2025</b>	<b>0,8</b>	<b>109,6</b>	<b>125,6</b>	<b>152,8</b>	<b>388,8</b>

(1) Dont en 2024, - 58,0 millions d'euros au titre de l'activité servant le marché du papier (faits marquants).

(2) Dont en 2024, - 0,1 million d'euros au titre de l'activité servant le marché du papier (faits marquants).

Les critères d'évaluation des autres provisions appliqués lors de l'arrêté semestriel sont identiques à ceux mis en œuvre lors de l'arrêté annuel (note 23.2 du chapitre 6.1 du Document d'Enregistrement Universel 2024). Ce montant inclut notamment le solde de la provision afférente à la résolution des contentieux liés à l'activité talc du Groupe aux États-Unis.

## Contentieux liés à l'activité talc du Groupe

Le 13 février 2019, les trois filiales talc nord-américaines du Groupe (les "Filiales Talc Nord-Américaines") ont décidé de se placer, avec effet immédiat, sous la protection de la procédure judiciaire dite du "Chapter 11" de la loi des États-Unis sur les faillites en vue de régler définitivement la situation contentieuse liée à leurs activités commerciales historiques aux États-Unis. Sous le régime du "Chapter 11", le Groupe demeure juridiquement propriétaire des titres composant l'intégralité du capital des Filiales Talc Nord-Américaines concernées, mais leurs actifs sont placés sous le contrôle du tribunal fédéral compétent de l'État du Delaware aux États-Unis ("Bankruptcy Court"). Celui-ci supervise la poursuite des activités des entités concernées ainsi que la conclusion et l'exécution du plan de réorganisation de ces activités que les Filiales Talc Nord-Américaines ont demandé à négocier avec les représentants respectifs des actuels, et potentiels futurs plaignants (les "Représentants des Plaignants") dans les contentieux intentés à leur encontre. Le processus du "Chapter 11" suspend également les procédures de tous les contentieux en cours et empêche l'introduction de nouvelles actions contre ces entités en lien avec leurs activités talc.

Compte tenu du transfert au 13 février 2019 du contrôle effectif des Filiales Talc Nord-Américaines à la Bankruptcy Court et du

bénéfice économique de leurs activités à leurs créanciers, les actifs et passifs des Filiales Talc Nord-Américaines ont été déconsolidés des états financiers du Groupe à compter de cette date, dégageant un effet résultat de - 5,6 millions d'euros comptabilisé en autres produits et charges opérationnels. La négociation entre les Filiales Talc Nord-Américaines, à laquelle s'est jointe la filiale Imerys Talc Italy (collectivement avec les Filiales Talc Nord-Américaines, les "Filiales Talc Concernées"), le Groupe et les Représentants des Plaignants, a abouti le 15 mai 2020 à la conclusion d'un accord sur un plan conjoint de réorganisation (le "Plan") qui a été déposé le même jour auprès de la Bankruptcy Court. Ce Plan prévoit qu'une fois les approbations nécessaires obtenues, les Filiales Talc Concernées sortiront du régime du "Chapter 11" et le Groupe sera libéré de tous les passifs existants et futurs liés à leurs activités passées, ces passifs étant transférés à un trust qui sera spécialement créé à cet effet (le "Trust").

À la suite de l'approbation en janvier 2021 par la Bankruptcy Court de la présentation officielle du projet de Plan ("Disclosure Statement") et conformément à ses dispositions, les Filiales Talc Nord-Américaines ont vendu le 17 février 2021 leurs actifs au fonds d'investissement canadien Magris Resources, pour 223,0 millions de dollars.

En avril 2021, le Plan a atteint le seuil d'approbation requis, en vertu des dispositions légales spécifiques applicables, de 75 % des votes des créanciers des Filiales Talc Concernées et plaignants à leur encontre. Cependant, en octobre 2021, la Bankruptcy Court a rendu une décision selon laquelle certains votes en faveur du Plan ne devaient pas être pris en compte dans le calcul du vote final et, en conséquence, l'approbation du Plan est retombée juste au-dessous du seuil requis de majorité de 75 % des votes.

En conséquence, les Filiales Talc Nord-Américaines, les Représentants des Plaignants et d'autres parties prenantes au processus du "Chapter 11" se sont engagés dans une médiation et des négociations dont la durée a été successivement prolongée par la Bankruptcy Court, afin de parvenir à un Plan révisé (le "Plan Révisé") réunissant la majorité requise de 75 % des votes.

La médiation et les négociations ont été ralenties par la distraction de l'attention de certaines parties, provoquée par les trois tentatives successives de placement sous la protection du régime du "Chapter 11" initiée par de nouvelles filiales du groupe Johnson & Johnson (le "Groupe J&J") spécialement créées à cet effet ("Nouvelle Entité J&J"). Ces procédures, séparées et distinctes de celle du "Chapter 11" des Filiales Talc Nord-Américaines, ont fait l'objet de vives contestations judiciaires qui ont conduit les différents tribunaux compétents à rejeter successivement les projets de "Chapter 11" de la Nouvelle Entité J&J en janvier et août 2023, puis en mars 2025. La médiation et les négociations entre les parties concernées ont finalement pu aboutir à un accord sur un Plan Révisé. Déposé initialement en janvier 2024 auprès de la Bankruptcy Court, il a ensuite fait l'objet de plusieurs amendements successifs.

En octobre 2024, la Bankruptcy Court a approuvé l'accord trouvé entre le Groupe J&J avec toutes les parties concernées dans les procédures du "Chapter 11" des Filiales Talc Nord-Américaines et de Cyprus Mines, l'un des précédents propriétaires de certains actifs des Filiales Talc Nord-Américaines qui avait initié en avril 2021 un processus concomitant du "Chapter 11" devant la même Bankruptcy Court. Cet accord prévoit le règlement transactionnel de l'ensemble des réclamations formulées par les parties signataires entre elles, notamment celles liées aux droits à indemnisation des Filiales Talc Nord-Américaines et de Cyprus Mines contre le Groupe J&J, en contrepartie du paiement par le Groupe J&J d'un montant minimum de 505,0 millions de dollars au bénéfice des Filiales Talc Nord-Américaines, de Cyprus Mines ou du Trust (la "Transaction avec J&J"). Conformément à ses engagements, J&J a procédé en février 2025 au versement d'une partie significative de ce montant sur un compte séquestre des Filiales Talc Nord-Américaines.

À la suite du dépôt d'une dernière version amendée du Plan Révisé et des documents associés, incluant notamment les termes de la Transaction avec J&J et un alignement des processus concomitants et conjoints d'approbation des "Chapter 11" respectifs de Cyprus Mines et des Filiales Talc Nord-Américaines, la Bankruptcy Court a approuvé en novembre 2024, entre autres choses, la présentation officielle de ce Plan Révisé ("Disclosure Statement") au vote des créanciers des Filiales Talc Concernées et des plaignants à leur encontre.

En janvier 2025, le Plan Révisé a été approuvé par plus de 90 % de ces créanciers et des plaignants qui avaient voté, soit une majorité supérieure à celle de 75 % qui était juridiquement requise pour l'approbation du Plan Révisé.

À la suite de l'approbation du Plan Révisé et suivant ses termes prévus depuis mai 2020, Imerys Talc Italy a décidé de se placer sous la protection judiciaire du "Chapter 11" et d'adhérer au Plan Révisé en mars 2025.

Les audiences en vue de la confirmation de l'adoption du Plan Révisé ont débuté fin avril 2025 devant la Bankruptcy Court. Ces audiences ont ensuite été interrompues par la Bankruptcy Court pour permettre aux parties concernées

d'adresser et de résoudre certains points juridiques spécifiques soulevés au cours des audiences. Dans la perspective de cette résolution, un nouveau Plan Révisé a été déposé en juin 2025 (le "Nouveau Plan Révisé"). Il reflète notamment la demande du même jour d'Imerys Talc Italy de mettre fin à sa procédure de "Chapter 11" (officiellement clôturée par la Bankruptcy Court le 21 juillet), ainsi que l'établissement d'une contribution complémentaire des parties au Trust de 12,0 millions de dollars (dont 4,0 millions de dollars financés par Imerys) pour indemniser certaines futures réclamations potentielles en dehors d'Amérique du Nord de bénéficiaires du Trust ("Potentielles Réclamations Étrangères"). Un nouveau calendrier de procédure pour la reprise des audiences de confirmation du Nouveau Plan Révisé devrait être communiqué prochainement par la Bankruptcy Court qui a par ailleurs demandé aux parties à la procédure un approfondissement de certains éléments juridiques spécifiques de ce Nouveau Plan Révisé.

Sous réserve de l'obtention d'une confirmation du Nouveau Plan Révisé par la Bankruptcy Court, cette décision devra ensuite être revue et approuvée par un autre tribunal fédéral compétent de l'Etat du Delaware. Ces décisions judiciaires demeurent également sujettes à d'éventuels recours en appel de la part de tiers.

Aux termes de l'accord transactionnel avec le Groupe, tel qu'intégré dans le Plan et repris sans changement dans ses versions révisées successives, la contribution du Groupe au titre du Nouveau Plan Révisé consiste en un paiement en numéraire (i) d'un montant de 75,0 millions de dollars, (ii) du produit de la cession des actifs des Filiales Talc Nord-Américaines pour un prix de 223,0 millions de dollars, ainsi que de (iii) certains autres engagements détaillés dans le Nouveau Plan Révisé. Ces engagements incluent principalement le bénéfice d'anciennes polices d'assurance, le financement de certaines créances mineures d'exploitation (pour 5,0 millions de dollars) ainsi qu'une partie du dépassement des frais d'administration anticipés de la procédure du "Chapter 11" des Filiales Talc Concernées dans la limite d'un montant de 15,0 millions de dollars. A ces contributions s'ajoute celle prévue dans le Nouveau Plan Révisé pour le financement complémentaire par Imerys des Potentielles Réclamations Étrangères (pour 4,0 millions de dollars), ainsi que le remboursement par Imerys USA au titre d'un accord transactionnel séparé mais lié à l'approbation du Plan Révisé, de certains frais juridiques externes (pour 1,4 million de dollars) supportés par un unique cabinet d'avocats représentant des plaignants contre les Filiales Talc Concernées.

Sur la base du Nouveau Plan Révisé et de l'état actuel de la procédure du "Chapter 11" à la date d'arrêté des résultats financiers semestriels 2025 du Groupe, la Direction Générale, avec l'appui d'experts indépendants, a revu et confirmé sa précédente estimation du risque lié à la résolution de cette procédure du "Chapter 11" ainsi qu'aux prévisions d'impacts financiers pour le Groupe. Une provision de 250,0 millions d'euros avait été initialement enregistrée dans les comptes annuels consolidés 2018 d'Imerys, sachant que les Filiales Talc Nord-Américaines sont déconsolidées depuis le 13 février 2019. Au 30 juin 2025, le montant de la provision enregistrée dans les comptes d'Imerys, qui s'élève à 99,8 millions d'euros au cours de clôture, est considéré comme suffisant pour couvrir l'impact financier attendu du Nouveau Plan Révisé sur le Groupe.

## 18.2 Passifs éventuels et contentieux

Suite à la cession par Imerys d'un ensemble d'actifs servant le marché du papier en Europe, Amérique et Asie au fonds d'investissement Flacks Group finalisée le 5 juillet 2024 (faits marquants), deux procédures ont été initiées, qui sont toujours en cours.

L'une a été initiée par Imerys en décembre 2024 aux États-Unis en vue d'obtenir le règlement d'une partie du prix de cession demeuré impayé.

L'autre a été initiée en février 2025 par Artemyn Minerals France (véhicule d'acquisition de Flacks Group) à l'encontre d'Imerys devant le Tribunal des activités économiques de Paris, en indemnisation de divers préjudices prétendument subis suite à la cession. Imerys entend solliciter le rejet de l'intégralité des demandes formulées par Artemyn qui se heurtent à de nombreux obstacles tant en fait qu'en droit.

Les parties ont toutefois initié une médiation.

## NOTE 19 INSTRUMENTS FINANCIERS

### 19.1 Actifs financiers

(en millions d'euros)	30.06.2025	31.12.2024
<b>Actif non courant</b>		
Autres actifs financiers	35,3	36,6
Autres créances	53,2	50,8
Instruments dérivés actif	5,7	4,3
<i>Risque de change transactionnel</i>	2,3	-
<i>Risque de prix énergétique</i>	3,5	4,3
<b>Actif courant</b>		
Créances clients	402,5	364,3
Autres créances	192,6	197,4
Instruments dérivés actif	17,9	17,2
<i>Risque de conversion des états financiers</i>	5,7	0,5
<i>Risque de change transactionnel</i>	9,7	6,2
<i>Risque de prix énergétique</i>	2,5	10,5
Autres actifs financiers	6,4	5,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	471,4	635,0
<b>TOTAL</b>	<b>1 184,9</b>	<b>1 311,1</b>
<i>dont dérivés opérationnels</i>	17,5	16,8
<i>dont dérivés de financement</i>	6,2	4,7

Le poste trésorerie et équivalents de trésorerie s'élève à 471,4 millions d'euros au 30 juin 2025 (635,0 millions d'euros au 31 décembre 2024), dont 217,7 millions d'euros de trésorerie (314,3 millions d'euros au 31 décembre 2024) et 253,7 millions d'euros d'équivalents de trésorerie (320,7 millions d'euros au 31 décembre 2024).

La trésorerie inclut un solde de 2,7 millions d'euros au 30 juin 2025 (3,4 millions d'euros au 31 décembre 2024) non disponible pour Imerys SA et ses filiales, dont 2,7 millions d'euros (3,4 millions d'euros au 31 décembre 2024) au titre de législations sur le contrôle des changes et 0,0 million d'euros (0,0 million d'euros au 31 décembre 2024) au titre de dispositions statutaires.

Les équivalents de trésorerie sont constitués de dépôts à court terme et placements similaires pour un montant de 253,7 millions d'euros au 30 juin 2025 (320,7 millions d'euros au 31 décembre 2024).

### Affacturage

Imerys a mis en place un programme d'affacturage ponctuel au sein de ses quatre secteurs PM Americas, PM EMEA & APAC, RAC et IG&C. Dans ce cadre, Imerys conserve une implication continue dans les créances cédées au travers du risque de dilution, ainsi qu'au travers de l'obligation de restituer au factor les flux de trésorerie reçus de clients. Les risques et avantages sur les créances cédées ont été substantiellement transférés au factor et ces créances ont été décomptabilisées.

La valeur comptable de ces créances décomptabilisées au 30 juin 2025 est de 135,7 millions d'euros (112,2 millions d'euros au 31 décembre 2024). L'encours maximum autorisé s'élève à 175,0 millions d'euros (175,0 millions d'euros au 31 décembre 2024).

## 19.2 Passifs financiers

(en millions d'euros)	30.06.2025	31.12.2024
<b>Passif non courant</b>		
Emprunts et dettes financières	1 696,5	1 693,1
Dettes de location	108,1	110,3
Autres dettes	12,1	18,5
Instruments dérivés passif	8,3	2,1
<i>Risque de change transactionnel</i>	0,3	0,1
<i>Risque de prix énergétique</i>	4,2	2,0
<i>Contrat VPPA</i>	3,7	-
<b>Passif courant</b>		
Dettes fournisseurs	429,3	403,0
Autres dettes	256,2	344,6
Instruments dérivés passif	13,7	18,7
<i>Risque de conversion des états financiers</i>	0,4	4,9
<i>Risque de change transactionnel</i>	4,2	10,0
<i>Risque de prix énergétique</i>	9,2	3,8
Emprunts et dettes financières	23,7	19,9
Dettes de location	48,5	49,6
Concours bancaires	13,5	38,1
<b>TOTAL</b>	<b>2 609,9</b>	<b>2 697,9</b>
<i>dont dérivés opérationnels</i>	18,2	11,7
<i>dont dérivés de financement</i>	3,8	9,1

**Affacturation inversé**

Un programme d'affacturation inversé a été mis en place pour la première fois en 2025, pour un nombre limité d'entités du Groupe, permettant aux fournisseurs qui le souhaitent, en cédant leurs créances avant l'échéance, de bénéficier d'un paiement anticipé.

Après analyse des principales caractéristiques de ce programme, ces dettes sont maintenues en dettes fournisseurs. Le Groupe a ainsi vérifié que leurs caractéristiques ne sont pas modifiées en substance, et notamment :

- les délais de paiement par le Groupe sont en conformité avec les pratiques de marché locales et de l'industrie ;
- les termes du contrat avec le fournisseur ne sont pas liés à l'existence du programme d'affacturation inversé ;

**Virtual Power Purchase Agreement (VPPA)**

Dans le cadre de ses engagements pris en matière de décarbonation, Imerys a signé en avril 2025 un contrat d'achat d'électricité renouvelable (VPPA) aux États-Unis avec un développeur français. Ce contrat d'une durée de 15 ans, dont la mise en exploitation devrait débuter au second semestre 2026, permettra la production d'électricité provenant de panneaux solaires, pour un total attendu de 153 GWh annuels, pour lesquels Imerys bénéficiera de certificats verts.

- le fournisseur conserve toute latitude dans son choix de céder ou non sa créance.

Le montant des dettes fournisseurs incluses dans le cadre du programme d'affacturation inversé et présenté au sein des dettes fournisseurs s'élève à 2,7 millions d'euros au 30 juin 2025 (soit 0,6 % des dettes fournisseurs).

Ce contrat, sans livraison physique et qui comprend un règlement en trésorerie basé sur l'écart entre le prix du contrat et le prix du marché, comprend deux composantes : l'achat des certificats verts et un dérivé incorporé au sens d'IFRS 9. Cet instrument dérivé fait l'objet d'une comptabilisation au bilan à la juste valeur ; ses variations sont comptabilisées en résultat financier.

À la date de la signature du contrat, un instrument dérivé passif a été comptabilisé au bilan pour 3,7 millions d'euros ; sa variation de juste valeur au 30 juin 2025 n'est pas significative.

## Réconciliation de la dette financière nette

La dette financière brute est constituée de la partie non courante et courante des "Emprunts et dettes financières" et des "Dettes de location" ainsi que des instruments dérivés actif et passif couvrant les risques sur la dette. La dette financière nette est la position nette d'Imerys vis-à-vis du marché et des établissements financiers. Elle 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 19.3).

Le tableau suivant présente le lien entre la dette financière nette et l'état de la situation financière consolidée en distinguant entre instruments financiers non dérivés et dérivés. Les instruments financiers dérivés inclus dans le calcul de la dette financière nette correspondent aux instruments de couverture de financement actif et passif car ils font partie des sorties futures de trésorerie de cet agrégat (note 19.3). Les instruments de couverture opérationnels ne sont pas inclus dans le calcul de la dette financière nette.

(en millions d'euros)	30.06.2025	31.12.2024
Emprunts et dettes financières non courants	1 696,5	1 693,1
Dettes de location non courantes	108,1	110,3
Emprunts et dettes financières courants	23,7	19,9
Dettes de location courantes	48,5	49,6
Instruments de couverture de financement - passif	3,8	9,1
Instruments de couverture de financement - actif	(6,2)	(4,7)
<b>Dette financière brute</b>	<b>1 874,4</b>	<b>1 877,3</b>
Autres actifs financiers	(6,4)	(5,5)
Trésorerie et équivalents de trésorerie, nets de concours bancaires	(458,0)	(596,9)
<b>DETTE FINANCIÈRE NETTE</b>	<b>1 410,1</b>	<b>1 274,9</b>

(en millions d'euros)	30.06.2025	31.12.2024
<b>Dette financière nette à l'ouverture</b>	<b>(1 274,9)</b>	<b>(1 118,4)</b>
Variation de la dette financière nette hors variation des taux de change	(172,7)	(122,8)
Reclassement en/depuis passifs liés aux actifs destinés à être cédés <sup>(1)</sup>	1,5	2,6
Incidence de la variation des taux de change	35,9	(36,3)
<b>Variation de la dette financière nette</b>	<b>(135,2)</b>	<b>(156,5)</b>
<b>DETTE FINANCIÈRE NETTE À LA CLÔTURE</b>	<b>(1 410,1)</b>	<b>(1 274,9)</b>

(1) Au 30 juin 2025, + 1,5 million d'euros au titre de l'activité servant le marché du papier. Au 31 décembre 2024, - 0,3 million d'euros au titre de l'activité servant le marché du papier (faits marquants) et + 2,9 millions d'euros au titre de l'activité de production de bauxite.

### 19.3 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 2025 présenté ci-après permet d'apprécier l'exposition du Groupe à ce risque.

<i>(en millions d'euros)</i>	< 1 an		1 - 5 ans		> 5 ans		Total
	Capital	Intérêts	Capital	Intérêts	Capital	Intérêts	
<b>Passifs financiers non dérivés</b>	<b>49,2</b>	<b>47,1</b>	<b>1 487,4</b>	<b>142,0</b>	<b>351,1</b>	<b>19,0</b>	<b>2 095,8</b>
Eurobond / EMTN / Sustainability-Linked Bonds	-	41,4	1 400,0	130,3	300,0	3,0	1 874,6
Placements privés	-	-	-	-	-	-	0,0
Émissions de titres de créances négociables à court terme	-	-	-	-	-	-	0,0
Lignes bilatérales	-	-	-	-	-	-	0,0
Autres facilités	(2,3)						(2,3)
Dettes de location	51,5	5,7	87,4	11,7	51,1	16,0	223,4
<b>Dérivés de couverture</b>	<b>(2,4)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(2,4)</b>
Instruments de couverture de financement - passif	3,8	-	-	-	-	-	3,8
Instruments de couverture de financement - actif	(6,2)	-	-	-	-	-	(6,2)
<b>Sorties futures de trésorerie au titre de la dette financière brute</b>	<b>46,8</b>	<b>47,1</b>	<b>1 487,4</b>	<b>142,0</b>	<b>351,1</b>	<b>19,0</b>	<b>2 093,4</b>
<b>Passifs financiers non dérivés</b>	<b>13,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>13,5</b>
Concours bancaires	13,5	-	-	-	-	-	13,5
<b>Actifs financiers non dérivés</b>	<b>(477,8)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(477,8)</b>
Autres actifs financiers courants	(6,4)	-	-	-	-	-	(6,4)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(471,4)	-	-	-	-	-	(471,4)
<b>Sorties futures de trésorerie au titre de la dette financière nette</b>	<b>(417,5)</b>	<b>47,1</b>	<b>1 487,4</b>	<b>142,0</b>	<b>351,1</b>	<b>19,0</b>	<b>1 629,0</b>
<i>dont éléments comptabilisés au 30 juin 2025 (dette financière nette)</i>	<i>(417,5)</i>	<i>(10,9)</i>	<i>1 487,4</i>	<i>-</i>	<i>351,1</i>	<i>-</i>	<i>1 410,1</i>
<b>Passifs financiers non dérivés</b>	<b>685,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>685,5</b>
Dettes fournisseurs	429,3	-	-	-	-	-	429,3
Autres dettes	256,2	-	-	-	-	-	256,2
<b>Dérivés de couverture</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,7</b>
Instruments de couverture opérationnels - passif	7,3	-	11,0	-	-	-	18,2
Instruments de couverture opérationnels - actif	(7,1)	-	(10,4)	-	-	-	(17,5)
<b>SORTIES FUTURES DE TRÉSORERIE</b>	<b>268,2</b>	<b>47,1</b>	<b>1 487,9</b>	<b>142,0</b>	<b>351,1</b>	<b>19,0</b>	<b>2 315,3</b>

L'échéancier de la dette financière nette après swap de taux s'établit de la manière suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	< 1 an	1 - 5 ans	> 5 ans	Total
<b>Dette à taux fixe</b>	<b>66,3</b>	<b>1 508,1</b>	<b>300,0</b>	<b>1 874,4</b>
Dette à taux fixe à l'émission	66,3	1 508,1	300,0	1 874,4
Swap taux fixe en taux variable	-	-	-	0,0
<b>Dette à taux variable</b>	<b>(464,3)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(464,3)</b>
Dette à taux variable à l'émission	-	-	-	0,0
Trésorerie nette et autres actifs financiers courants	(464,3)	-	-	(464,3)
Swap taux variable en taux fixe	-	-	-	0,0
<b>DETTE FINANCIÈRE NETTE</b>	<b>(398,0)</b>	<b>1 508,1</b>	<b>300,0</b>	<b>1 410,1</b>

**Gestion du risque.** Imerys est tenu de respecter un ratio financier attaché à certaines lignes bilatérales dont les termes et conditions 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 hors dettes de location IFRS 16 / capitaux propres consolidés doit, suivant les termes des contrats de financement concernés, être inférieur ou égal à 1,60 à chaque clôture annuelle des états financiers consolidés. Au 30 juin 2025, le ratio s'établit à 0,40 (0,34 au 31 décembre 2024) ;
- 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. À 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 2025, Imerys dispose d'une notation long terme *Baa3 outlook stable* par Moody's (*Baa3 outlook stable* au 31 décembre 2024) et d'une notation *BBB- outlook stable* délivrée par S&P (*BBB- outlook stable* au 31 décembre 2024).

Le 10 juillet 2024, Imerys a mis à jour son programme *Euro Medium Term Notes* (EMTN) auprès de la Commission de Surveillance du Secteur Financier (Luxembourg). Le montant du programme s'élève à 3,0 milliards 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 2025, l'encours des titres émis s'élève à 900,0 millions d'euros (900,0 millions d'euros au 31 décembre 2024).

Imerys dispose également d'un programme de titres de créances négociables à court terme (NEU CP) d'un plafond de 1 000,0 millions d'euros (1 000,0 millions d'euros au 31 décembre 2024) noté P-3 par Moody's (P-3 au 31 décembre 2024). Au 30 juin 2025, l'encours des titres négociables à court terme émis est de 0,0 million d'euros (0,0 million d'euros au 31 décembre 2024).

Imerys a mis en place en 2022 un programme de titres de créances négociables à moyen terme (NEU MTN) auprès de la Banque de France d'un plafond de 300,0 millions d'euros (300,0 millions d'euros au 31 décembre 2024). Aucun titre n'a été émis, ni en 2025, ni en 2024. Imerys dispose au 30 juin 2025 d'un montant de lignes bilatérales disponibles de 1 010,0 millions d'euros (1 010,0 millions d'euros au 31 décembre 2024) dont une partie sécurise les titres négociables à court terme émis, conformément à la politique financière du Groupe.

Enfin, Imerys ayant réaffirmé en 2023 son engagement dans sa politique de développement durable en liant sa stratégie de financement à ses ambitions durables, le Groupe a réalisé le 29 novembre 2023 une émission d'obligations indexées sur un objectif de développement durable (*Sustainability-Linked Bonds*) pour un montant en principal de 500,0 millions d'euros. Ces obligations, à échéance du 29 novembre 2029, portent un coupon annuel de 4,75 % et sont admises à la négociation sur le marché réglementé de la Bourse de Luxembourg. Ces instruments, au travers de leur cadre défini, émis conformément aux principes des obligations liées à des objectifs de développement durable publiés par l'*International Capital Markets Association* (ICMA), sont indexés sur un objectif de réduction des émissions de gaz à effet de serre, exprimé en tonnes de CO<sub>2</sub> équivalent émises, de 32,7 % en 2028 par rapport à l'année de référence 2021, tel que validé par l'initiative *Science Based Targets initiative* (SBTi).

Ces objectifs incluent la réduction des émissions de Scope 1 (émissions directes provenant de sources détenues ou contrôlées par Imerys) et des émissions de Scope 2 (émissions indirectes provenant de la production d'électricité, de chaleur ou de vapeur importée ou achetée par le Groupe). Le non-respect de ces objectifs au 31 décembre 2028 pourrait entraîner le paiement de pénalités correspondant à 75 points de base du montant en principal pour l'objectif 2028.

Au 30 juin 2025, la réduction cumulée des tonnes de CO<sub>2</sub> équivalent émises s'élève à 29,9 % depuis 2021 (28,3 % au 31 décembre 2024).

Le Groupe a également réalisé le 14 mai 2021 une émission d'obligations indexées sur des objectifs de développement durable (*Sustainability-Linked Bonds*) pour un montant en principal de 300,0 millions d'euros. Ces obligations, à échéance du 15 juillet 2031, portent un coupon annuel de 1,00 % et sont admises à la négociation sur le marché réglementé de la Bourse de Luxembourg. Ces instruments émis conformément aux principes des obligations liées à des objectifs de développement durable publiés par l'*International Capital Markets Association* (ICMA), sont indexés sur un objectif de réduction des émissions de gaz à effet de serre, exprimé en tonnes de CO<sub>2</sub> équivalent émises par million d'euros de chiffre d'affaires, de 22,9 % en 2025 et de 36,0 % en 2030 par rapport au chiffre d'affaires de l'année de référence 2018, tel que validé par l'initiative *Science Based Targets initiative* (SBTi).

Le non-respect de ces objectifs au 31 décembre 2025 et/ou au 31 décembre 2030 pourrait entraîner le paiement de pénalités correspondant à 25 points de base du montant en principal pour l'objectif 2025 et/ou de 50 points de base du montant en principal pour l'objectif 2030.

Au 30 juin 2025, la réduction cumulée des tonnes de CO<sub>2</sub> équivalent émises par million d'euros de chiffre d'affaires s'élève à 31,4 % depuis 2018 (31,6 % au 31 décembre 2024).

## NOTE SUR L'ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

## NOTE 20 FLUX DE TRÉSORERIE

La table ci-après a pour objectif de permettre au lecteur de faire le lien entre les montants figurant dans l'état des flux de trésorerie consolidés et ceux figurant dans les notes aux états financiers.

(en millions d'euros)	Notes	30.06.2025	30.06.2024
<b>État des flux de trésorerie consolidés</b>			
<b>Dotations nettes aux amortissements et aux pertes de valeurs</b>		<b>141,7</b>	<b>146,0</b>
<i>Dotations et reprises aux amortissements - immobilisations incorporelles</i>	14	14,5	13,6
<i>Dotations et reprises aux amortissements - immobilisations corporelles</i>	15	129,7	126,0
<i>Pertes de valeur (reprises de pertes de valeur) comptabilisées en résultat, créances et autres créances</i>		(0,1)	(4,4)
<i>Pertes de valeur (reprises de pertes de valeur) comptabilisées en résultat, stocks</i>		(2,8)	(1,4)
<i>Pertes de valeur - immobilisations incorporelles</i>	14	-	0,1
<i>Pertes de valeur - immobilisations corporelles</i>	15	0,4	12,1
<i>Reprises de pertes de valeur - immobilisations incorporelles et corporelles</i>		-	(0,1)
<b>Variation des provisions</b>		<b>(12,2)</b>	<b>(22,0)</b>
<i>Variation nette des provisions pour avantages du personnel - Résultat opérationnel courant</i>		(3,6)	(0,2)
<i>Variation nette des provisions pour avantages du personnel - Régimes fermés</i>		(4,3)	(13,8)
<i>Rendement normatif des actifs des régimes à prestations définies</i>		(20,0)	(17,2)
<i>Désactualisation des provisions des régimes à prestations définies</i>		21,1	19,9
<i>Dotations des autres provisions</i>	18	11,9	20,0
<i>Variations de provisions ajustées dans le coût d'immobilisations incorporelles et corporelles</i>		1,4	(1,2)
<i>Utilisations des autres provisions</i>	18	(15,6)	(19,6)
<i>Reprises non utilisées des autres provisions</i>	18	(4,3)	(11,8)
<i>Désactualisation financière des autres provisions</i>	10	1,2	1,9
<b>Plus-ou moins-values de cessions d'actifs non courants</b>		<b>2,5</b>	<b>0,0</b>
<i>Résultat des cessions d'actifs</i>		0,6	2,9
<i>Résultat des cessions des activités consolidées</i>	9	1,9	(3,1)
<i>Résultat des cessions non récurrentes d'actifs</i>	9	0,1	0,1
<b>Autres ajustements</b>		<b>74,4</b>	<b>20,6</b>
<i>Paiements fondés sur des actions</i>		5,4	5,9
<i>Produits et charges d'intérêts nets</i>		27,2	14,8
<i>Pertes (gains) de juste valeur</i>		0,3	(0,1)
<i>Autres ajustements d'éléments sans incidence en trésorerie</i>		41,5	-

(en millions d'euros)	Notes	30.06.2025	30.06.2024
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>		<b>(72,0)</b>	<b>(27,7)</b>
<i>Diminutions (augmentations) des stocks</i>		(12,2)	(35,7)
<i>Diminutions (augmentations) des créances clients</i>		(60,9)	(44,4)
<i>Augmentations (diminutions) des dettes fournisseurs</i>		47,8	64,9
<i>Variations des autres créances et dettes</i>		(46,7)	(12,5)
<b>Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles, nettes de la variation des dettes sur acquisitions</b>		<b>(146,1)</b>	<b>(171,1)</b>
<i>Variation des dettes sur acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles</i>		(32,2)	(39,2)
<i>Acquisitions d'immobilisations incorporelles</i>	14	(32,0)	(39,9)
<i>Acquisitions d'immobilisations corporelles</i>	15	(80,5)	(93,2)
<i>Variations de provisions ajustées dans le coût d'immobilisations incorporelles et corporelles</i>		(1,4)	1,2
<b>Produits de cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles</b>		<b>0,4</b>	<b>1,3</b>
<i>Valeur nette comptable des immobilisations incorporelles cédées</i>	14	0,3	3,8
<i>Valeur nette comptable des immobilisations corporelles cédées</i>	15	0,6	0,8
<i>Résultat des cessions d'actifs</i>		(0,5)	(2,9)
<i>Résultat des cessions non récurrentes d'actifs</i>	9	(0,1)	(0,1)
<i>Variation des créances sur cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles</i>		-	(0,3)
<b>Dividendes versés</b>		<b>(122,9)</b>	<b>(116,1)</b>
<i>Dividendes versés aux actionnaires de la société mère</i>		(122,9)	(114,5)
<i>Dividendes versés aux actionnaires minoritaires</i>		-	(0,5)
<i>Variation des dettes sur dividendes</i>		-	(1,1)

## AUTRES INFORMATIONS

## NOTE 21 CONVERSION DES MONNAIES ÉTRANGÈRES

Le tableau suivant présente les taux de change utilisés pour la conversion des états financiers des principales entités consolidées au 30 juin 2025.

(€1 =)	Monnaies étrangères	30.06.2025		31.12.2024		30.06.2024	
		Clôture	Moyen	Clôture	Moyen	Clôture	Moyen
Brésil	BRL	6,3957	6,2889	6,4332	5,8263	5,9508	5,4939
Chine	CNY	8,3899	7,8523	7,4680	7,7054	7,6292	7,6833
États-Unis	USD	1,1720	1,0927	1,0389	1,0827	1,0705	1,0813
Inde	INR	100,2575	94,1010	88,9539	90,5530	89,3369	89,9840
Mexique	MXN	22,0899	21,8035	21,5504	19,8199	19,5654	18,5146
Royaume-Uni	GBP	0,8555	0,8423	0,8292	0,8468	0,8464	0,8546
Singapour	SGD	1,4941	1,4461	1,4164	1,4461	1,4513	1,4560

## NOTE 22 PARTIES LIÉES

## Parties liées externes à Imerys

Imerys a pour parties liées The Desmarais Family Residuary Trust détenu par la famille Desmarais (Canada) et Eagle Capital SA (Belgique), contrôlée par la famille Frère (Belgique). Ces entités constituent pour Imerys les ultimes têtes de groupe. Au travers de leur coentreprise Parjointco, elles exercent un contrôle conjoint sur le groupe belge

Groupe Bruxelles Lambert (GBL), qui lui-même contrôle Belgian Securities Sàrl (Luxembourg), actionnaire d'Imerys, à travers la société GBL Verwaltung SA (Luxembourg). GBL est à ce titre une partie liée d'Imerys. Aucun contrat ne lie Imerys et ses parties liées externes.

## Dirigeants d'Imerys

Les dirigeants constituant des parties liées au 30 juin 2025 sont les 12 membres du Conseil d'Administration y compris les deux administrateurs représentant des salariés (12 membres au 31 décembre 2024) et les neuf membres du Comité Exécutif, y compris le Directeur Général (neuf membres au 31 décembre 2024) (note 27 du chapitre 6.1 du Document d'Enregistrement Universel 2024).

Conformément au contrat d'acquisition conclu entre Imerys, S&B GP, Blue Crest et K and R Holdings Sàrl le 5 novembre 2014, tel que dernièrement amendé le 10 février 2025, PropCo2, entité affiliée à Blue Crest (détentriche de 5,92 % des droits de vote d'Imerys et dont Paris Kyriacopoulos, administrateur d'Imerys, est également administrateur) doit rembourser à Imerys Industrial Minerals Greece SA, qui détient des terrains au nom et pour son compte de cette entité, les charges encourues par cette dernière au titre de la détention de ces terrains. Cet engagement de 10 700 euros constitue une transaction entre parties liées. Aucun remboursement n'a eu lieu en 2025 et 2024.

## 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 2025 s'élève à 8,6 millions d'euros (20,1 millions d'euros au premier

semestre 2024), dont principalement 6,1 millions d'euros à Imerys UK Pension Fund Trustees Ltd., Royaume-Uni (6,1 millions d'euros au premier semestre 2024) et 0,0 million d'euros à Imerys USA, Inc. Master Trust, États-Unis (11,4 millions d'euros au premier semestre 2024).

## NOTE 23 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Les états financiers résumés consolidés au 30 juin 2025 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration lors de sa réunion du 29 juillet 2025. Aucun événement significatif n'est intervenu entre la date de clôture et celle du Conseil d'Administration.

# 3 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

## PricewaterhouseCoopers Audit

63 rue de Villiers  
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex  
France

## Deloitte & Associés

6 place de la Pyramide  
92908 Paris-La Défense Cedex  
France

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

Période du 1<sup>er</sup> janvier 2025 au 30 juin 2025

Aux actionnaires

#### IMERYS

43 quai de Grenelle  
75015 PARIS

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 2025 au 30 juin 2025, 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.

#### I - 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.

#### II - 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.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris-La Défense, le 29 juillet 2025

Les commissaires aux comptes

#### PricewaterhouseCoopers Audit

Pierre-Olivier ETIENNE

#### Deloitte & Associés

Olivier BROISSAND

Nadia LAADOULI

## **4 RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

### **4.1 RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

Alessandro Dazza, Directeur Général

### **4.2 ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

J'atteste qu'à ma connaissance les comptes consolidés résumés pour le semestre sont établis conformément au corps de normes comptables applicables et donnent une image fidèle et honnête 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 29 juillet 2025

Alessandro Dazza

Directeur Général



**IMERYS**

43 quai de Grenelle, 75015 Paris – France  
Téléphone : +33 (0)1 49 55 63 00



[www.imerys.com](http://www.imerys.com)

Imerys – Société anonyme  
au capital social de 169 881 910 euros  
RCS Paris 562 008 151