

DERRIÈRE LA PERFORMANCE, LES HOMMES



ERAMET

DES ALLIAGES,
DES MINERAIS ET DES HOMMES.



ERAMET

Société anonyme
au capital de 80 956 814,90 euros.

Siège social : Tour Maine-Montparnasse
33, avenue du Maine – 75015 Paris.

Immatriculée au Registre du commerce
et des sociétés de Paris
sous le numéro 632 045 381.

Sommaire

I	Attestation des responsables du rapport financier semestriel ERAMET au 30 juin 2014	1
II	Rapport semestriel d'activité au 30 juin 2014	2
III	Comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2014	8
■	État du résultat global	9
■	État de la situation financière	10
■	État des flux de trésorerie	11
■	État de variations des capitaux propres	12
■	Annexes (Notes 1 à 10)	13
IV	Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle période du 1^{er} janvier au 30 juin 2014	28

I

ATTESTATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL ERAMET AU 30 JUIN 2014

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

À Paris, le 29 juillet 2014

Le Président-Directeur général

Patrick Buffet

Le Directeur administratif et financier

Jean-Didier Dujardin

II

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ AU 30 JUIN 2014

1. Note préliminaire

Les lecteurs sont invités à lire les informations qui suivent, relatives à la situation financière et au résultat opérationnel de la Société avec tous les états financiers consolidés de la Société, les notes annexées aux comptes consolidés semestriels condensés pour la période close le 30 juin 2014 et toute autre information financière figurant dans le Document de référence 2013 déposé auprès de l'AMF le 26 mars 2014. Les états financiers semestriels de la Société ont été préparés conformément à la norme IAS 34

(Information financière intermédiaire). Les informations qui suivent contiennent également des éléments prévisionnels reposant sur des estimations concernant l'activité future d'ERAMET et qui pourraient se révéler significativement différents des résultats réels.

Les données présentées et commentées sont des données ajustées issues du reporting du Groupe qui intègre les co-entreprises selon la méthode proportionnelle. La réconciliation avec les comptes publiés est présentée au § 4.4.

2. Présentation générale

ERAMET est un Groupe minier et métallurgique qui fonde l'exercice et le développement de ses activités sur un projet de croissance durable, rentable et harmonieuse.

Depuis quinze ans, le Groupe s'est développé, multipliant sa taille et s'implantant sur les cinq continents pour suivre ses marchés. Cultivant des savoir-faire uniques dans les domaines de la géologie, de la métallurgie, de l'hydrométaux et de la pyrométaux et de la conception de nuances d'acier à hautes performances, ERAMET occupe aujourd'hui des positions mondiales de premier

plan dans la production et la transformation des métaux non ferreux et des alliages. En 2013, les trois Branches du Groupe, ERAMET Nickel, ERAMET Manganèse et ERAMET Alliages, ont réalisé un chiffre d'affaires de 3 162 millions d'euros, en diminution par rapport à 2012 et a dégagé un résultat opérationnel courant négatif de (45) millions d'euros contre 153 millions d'euros en 2012. Au 30 juin 2014, le chiffre d'affaires du Groupe s'établit à 1 534 millions d'euros et le résultat opérationnel courant à 14 millions d'euros.

3. Résultats du Groupe et faits marquants du 1^{er} semestre 2014

□ Résultats du Groupe

L'activité économique mondiale s'est légèrement améliorée au 1^{er} semestre 2014. La Chine a réussi à conserver une croissance supérieure à 7 %, avec le soutien de la politique économique du Gouvernement chinois, malgré un ralentissement du secteur de la construction. Des déstockages ont limité dans certains métiers du Groupe les effets de cette croissance positive sur l'évolution des marchés et des prix.

Par ailleurs, dans ce contexte de croissance modérée, les évolutions des marchés et des prix sont fortement influencées,

métal par métal, par le rythme de développement des capacités de production engagées au cours des années précédentes.

Le chiffre d'affaires du groupe ERAMET reste au niveau du 2^e semestre 2013, à 1 534 millions d'euros.

Le résultat opérationnel courant du Groupe est redevenu positif, à 14 millions d'euros au 1^{er} semestre 2014, progressant ainsi de 23 millions d'euros par rapport au 1^{er} semestre 2013 et de 50 millions d'euros par rapport au 2^e semestre 2013. Ces résultats

ont été affectés par le niveau très bas au début d'année des prix du nickel, qui se sont redressés au 2^e trimestre. S'agissant des activités liées au manganèse, les résultats ont été affectés par des opérations de maintenance au Gabon et en Norvège au 1^{er} trimestre, par un incident ferroviaire exceptionnel au Gabon et par la baisse des prix du minerai de manganèse (de l'ordre de 15 % au 1^{er} semestre 2014 vs. 1^{er} semestre 2013).

Le résultat net part du Groupe du 1^{er} semestre 2014 s'est établi à (59) millions d'euros, prenant en compte l'effet des dépenses de plusieurs études de projets, au premier rang desquels le projet terres rares – niobium de Maboumine au Gabon ainsi que l'augmentation de la charge fiscale au 1^{er} semestre 2014.

□ Faits marquants

- Au cours du 1^{er} semestre 2014, le groupe ERAMET a réalisé avec succès trois émissions obligataires auprès d'investisseurs institutionnels et par placement privé (« Euro PP ») pour un montant total de 225 millions d'euros, portant ainsi le montant total des obligations émises à 625 millions d'euros et a mis en place une ligne bancaire de 100 millions d'euros à 3 ans pour financer le besoin en fonds de roulement d'ERAMET Nickel. Ces opérations lui permettent de bénéficier des conditions favorables du marché du crédit dans un contexte de taux d'intérêt bas, de poursuivre la diversification de ses sources de financement et d'allonger la durée moyenne de sa dette.
- Dans le cadre de ses programmes d'amélioration de performances, une étude a été engagée relative aux voies et

Les gains de productivité sur le 1^{er} semestre 2014 ont représenté 42 millions d'euros.

Les investissements industriels ont été réduits de 37 %, à 175 millions d'euros au 1^{er} semestre 2014 par rapport à la même période en 2013, ce qui est en ligne avec l'objectif d'un montant total inférieur à 400 millions d'euros pour l'année 2014.

L'endettement net du Groupe est resté à un niveau modéré à fin juin 2014 à 473 millions d'euros, correspondant à 16 % des capitaux propres.

Au 30 juin 2014, ERAMET a conservé un niveau de liquidité très satisfaisant.

moyens permettant de réduire les coûts correspondant aux structures corporate et aux fonctions supports de l'ensemble du Groupe.

- Le 27 mars 2014, le groupe ERAMET a annoncé que l'installation de valorisation de sables minéralisés (ilménite et zircon) de Grande Côte au Sénégal opérée par TiZir, sa co-entreprise à 50 % avec la société australienne Mineral Deposits Limited, est désormais en phase de démarrage.
- Le 5 avril 2014, les groupes ERAMET et VALE ainsi que la Province Sud de la Nouvelle-Calédonie ont signé, à Nouméa, un protocole général d'accord portant sur l'exploration, puis l'étude et la valorisation des gisements de nickel de Prony et Pernod dans le sud de la Nouvelle-Calédonie.

4. Résultats du premier semestre 2014

4.1 Compte de résultat

(en millions d'euros)	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Chiffre d'affaires	1 534	1 613	3 162
EBITDA	157	129	231
Résultat opérationnel courant	14	(9)	(45)
Résultat net – Part du Groupe	(59)	(32)	(370)
Résultat de base par action	(2,25)	(1,23)	(14,11)

4.1.1 Chiffre d'affaires

ERAMET Manganèse

Le chiffre d'affaires s'élève à 683 millions d'euros au 1^{er} semestre 2014 en baisse de 12 % par rapport à 777 millions d'euros au 1^{er} semestre 2013.

La production mondiale d'acières au carbone a progressé de 2,5 % au 1^{er} semestre 2014 par rapport au 1^{er} semestre 2013,

tirée principalement par les pays développés (Union européenne, USA) et la Chine.

Les prix du minerai de manganèse 44 % CIF Chine (source CRU) ont baissé au cours du 1^{er} semestre 2014 (de l'ordre de 15 % par rapport au 1^{er} semestre 2013). Néanmoins, ils se sont stabilisés depuis le mois de mai.

Malgré la baisse des prix du minerai de manganèse, les prix des alliages de manganèse sont restés globalement stables au 1^{er} semestre 2014 par rapport au 1^{er} semestre 2013.

Le chiffre d'affaires de TiZir, (dioxyde de titane pour pigments blancs, fonte de haute pureté pour fonderies) est en baisse de 24 % au 1^{er} semestre 2014 par rapport au 1^{er} semestre 2013, à 28 millions d'euros (pour les 50 % détenus par ERAMET), essentiellement en raison de la baisse du prix des laitiers de dioxyde de titane.

En revanche, le projet Grande Côte au Sénégal opéré par TiZir, co-entreprise d'ERAMET à 50 % avec la société australienne Mineral Deposits Limited, a démarré la montée en régime de sa production et progresse de façon satisfaisante.

ERAMET Nickel

Le chiffre d'affaires s'élève à 381 millions d'euros au 1^{er} semestre 2014 en hausse de 3,5 % par rapport à 368 millions d'euros au 1^{er} semestre 2013.

La production mondiale d'acières inoxydables est en hausse de 10 % au 1^{er} semestre 2014 par rapport au 1^{er} semestre 2013, tirée par l'ensemble des principaux pays producteurs.

Dans ce contexte et grâce à l'amélioration des performances opérationnelles ainsi qu'à la hausse des prix du nickel au 2^e trimestre, le chiffre d'affaires d'ERAMET Nickel est en hausse au 1^{er} semestre 2014 par rapport au 1^{er} semestre 2013, à 381 millions d'euros.

La production métallurgique de nickel à Doniambo (Nouvelle-Calédonie) est en hausse de 6 % à 27 100 tonnes au 1^{er} semestre 2014 contre 25 500 au 1^{er} semestre 2013. Sur la même période, les ventes de nickel ont progressé de 9 %.

Grâce au rebond du 2^e trimestre, les cours du nickel au LME sont en hausse de 3 % au 1^{er} semestre 2014 en moyenne par rapport au 1^{er} semestre 2013, à 7,51 USD/livre. Ils se situent depuis quelques semaines autour de 8,7 USD/livre.

ERAMET Alliages

Le chiffre d'affaires s'élève à 474 millions d'euros au 1^{er} semestre 2014 stable par rapport à 473 millions d'euros au 1^{er} semestre 2013.

Le secteur de l'aéronautique a progressé de 6 % au 1^{er} semestre 2014 par rapport au 1^{er} semestre 2013, mais cela n'a pas totalement compensé le recul de 33 % du chiffre d'affaires réalisé dans le secteur de l'énergie. Sur la même période, le chiffre d'affaires réalisé avec le marché de l'outillage (principalement les aciers rapides) est resté stable à un niveau insuffisant. Le chiffre d'affaires réalisé par ERAMET Alliages au 2^e trimestre a été en progression de 12 % par rapport à celui du 1^{er} trimestre 2014.

4.1.2 Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant est en hausse par rapport au premier semestre 2013, à 14 millions d'euros contre (9) millions d'euros en 2013.

Pour ERAMET Manganèse : le résultat opérationnel courant d'ERAMET Manganèse s'est établi à 61 millions d'euros au 1^{er} semestre 2014, contre 109 millions d'euros au 1^{er} semestre 2013.

Pour ERAMET Nickel : le résultat opérationnel courant se redresse passant de (94) millions d'euros au 1^{er} semestre 2013 à (27) millions d'euros au 1^{er} semestre 2014, grâce à la hausse du prix du nickel amorcée depuis mars 2014.

Pour ERAMET Alliages : le résultat opérationnel courant d'ERAMET Alliages est à l'équilibre au 1^{er} semestre 2014.

Aubert & Duval a poursuivi la mise en œuvre de son programme de réduction des frais généraux ; un accord majoritaire a été signé en ce sens avec les partenaires sociaux début juillet.

4.1.3 Résultat net part du Groupe

Le résultat net part du Groupe s'est établi à (59) millions d'euros au premier semestre 2014, en recul par rapport à (32) millions d'euros au premier semestre 2013, du fait notamment de la hausse du coût de l'endettement (augmentation de l'endettement financier net en 2013 et 2014), de l'augmentation de la charge fiscale au 1^{er} semestre 2014 et des autres charges opérationnelles liées notamment aux études de projets de développement, au premier rang desquels le projet terres rares – niobium de Maboumine au Gabon partiellement compensés par une amélioration du résultat opérationnel courant (+23 millions d'euros).

Il inclut les éléments suivants :

- le **coût de l'endettement net** de (16) millions d'euros de charges contre 1 million d'euros de produits en 2013 liée à l'augmentation de l'endettement financier net ;
- les **autres produits et charges financiers** : une charge de 9 millions d'euros contre 15 millions d'euros au premier semestre 2013 en raison essentiellement de l'impact des instruments financiers non qualifiés de couverture ;
- les **impôts sur les résultats** qui ressortent une charge d'impôt de (3) millions d'euros contre un produit de 20 millions d'euros au premier semestre 2013. Le taux d'impôt effectif est négatif à (5) % et prend en compte les effets positifs des provisions fiscales devenues définitivement acquises notamment chez Comilog et les effets négatifs des actifs d'impôts différés non reconnus ou limités ;
- les **intérêts minoritaires** en baisse au premier semestre 2014 (1 million d'euros contre 4 millions d'euros au premier semestre 2013), traduisent mécaniquement la baisse des résultats sur la branche Manganèse (Comilog) partiellement compensée par la hausse des résultats sur la branche Nickel (Le Nickel-SLN).

4.2 Tableau de flux de l'endettement

Le tableau ci-dessous résume les flux de l'endettement pour les périodes closes au 30 juin 2014 et au 30 juin 2013.

<i>(en millions d'euros)</i>	Période au 30 juin	
	2014	2013
Flux net de trésorerie généré par l'activité	(68)	65
Investissements industriels	(175)	(276)
Investissements financiers nets	3	(21)
Dividendes	(1)	(92)
Autres	(14)	3
Diminution (augmentation) de la trésorerie nette/(Endettement net)	(255)	(321)
Trésorerie nette/(Endettement net) à l'ouverture	(218)	448
Trésorerie nette/(Endettement net) à la clôture	(473)	127

L'endettement net au 30 juin 2014 s'est élevé à 473 millions d'euros contre 218 millions d'euros au 31 décembre 2013.

Flux net de trésorerie généré par l'activité : en diminution de 133 millions d'euros notamment du fait de la variation nette des actifs et passifs courants liés à l'activité.

Investissements industriels : les investissements industriels s'élèvent à 175 millions d'euros.

Les investissements industriels d'ERAMET Manganèse ont été réduits de 37 % à 110 millions d'euros au 1^{er} semestre 2014 par rapport à la période correspondante de 2013.

Les investissements industriels d'ERAMET Nickel ont été réduits de 33 % à 42 millions d'euros au 1^{er} semestre 2014 par rapport à la période correspondante de 2013.

Les investissements industriels d'ERAMET Alliages ont été réduits de 34 % à 23 millions d'euros au 1^{er} semestre 2014 par rapport à la période correspondante de 2013.

4.3 Capitaux propres part du Groupe

Les capitaux propres part du Groupe sont en baisse à 2 473 millions d'euros à fin juin 2014 contre 2 532 millions d'euros à fin 2013. Leur variation tient compte pour l'essentiel du résultat net part du Groupe négatif de la période et de l'impact négatif des instruments financiers comptabilisés directement dans les capitaux propres.

4.4 Réconciliation du reporting du Groupe et des comptes publiés

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2014 Publié ⁽¹⁾	Contribution co- entreprises	1 ^{er} semestre 2014 Ajusté ⁽²⁾	1 ^{er} semestre 2013 Publié ⁽¹⁾	Contribution co- entreprises	1 ^{er} semestre 2013 Ajusté ⁽²⁾	Exercice 2013 Publié ⁽¹⁾	Contribution co- entreprises	Exercice 2013 Ajusté ⁽²⁾
Chiffre d'affaires	1 504	30	1 534	1 576	37	1 613	3 085	77	3 162
Ebitda	154	3	157	114	15	129	211	20	231
Résultat opérationnel courant	14	-	14	(20)	11	(9)	(59)	14	(45)
Résultat opérationnel	(29)	-	(29)	(46)	11	(35)	(562)	14	(548)
Résultat net - part du Groupe	(59)	-	(59)	(32)	-	(32)	(370)	-	(370)
Flux net de trésorerie généré par l'activité	(89)	21	(68)	46	19	65	134	27	161
Investissements industriels	(142)	(33)	(175)	(205)	(71)	(276)	(459)	(128)	(587)
Trésorerie nette/ (Endettement net)	(380)	(93)	(473)	183	(56)	127	(138)	(80)	(218)
Capitaux propres - part du Groupe	2 473	-	2 473	2 905	-	2 905	2 532	-	2 532

(1) Données publiées IFRS avec les co-entreprises intégrées en mise en équivalence, selon les normes en application au 01/01/2014.
Voir comptes consolidés semestriels condensés 2014 disponibles sur le site Internet du groupe ERAMET (www.ERAMET.com).

(2) Reporting du Groupe, avec les co-entreprises intégrées en méthode proportionnelle.

5. Gestion des risques

Le Groupe utilise des instruments financiers dérivés pour maîtriser son exposition aux risques. La gestion des principaux risques est effectuée, après délégation du Comité exécutif, de façon centralisée au niveau de la Direction financière d'ERAMET. Cette gestion est effectuée directement au niveau d'ERAMET ou au travers de sociétés ad hoc comme Metal Currencies créée spécifiquement pour gérer les risques de change du Groupe.

La présentation de ces risques et leur appréhension par le Groupe est présentée dans le Document de référence 2013 au niveau de la note annexe aux comptes consolidés 24 « Gestion des risques et instruments financiers dérivés » et du chapitre 3 « Facteurs de risques ».

Les excédents de trésorerie des filiales sont centralisés au niveau du Groupe à travers une filiale détenue à 100 % (Metal Securities). La trésorerie est gérée en 2014, comme les années précédentes, de façon prudente (dont 46 % en OPCVM monétaires et dépôts à vue, 31 % en dépôts à terme, 18 % en Obligations et 5 % en OPCVM diversifiés et autres) ; ceci permet à ERAMET d'obtenir un rendement de 1,53 % au premier semestre 2014, soit Eonia + 1,34 %.

Le Groupe n'a pas identifié d'autre facteur de risques au cours du premier semestre 2014, comme pour le deuxième semestre à venir.

6. Événements postérieurs à la date de clôture

À la connaissance de la Société, il n'existe pas d'événement postérieur à la clôture.

7. États financiers de la société ERAMET S.A.

(en millions d'euros)	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Chiffre d'affaires	384	365	708
Résultat d'exploitation	(41)	(40)	(66)
Résultat financier	(1)	68	(90)
Résultat exceptionnel	(2)	7	14
Résultat net	(44)	35	(133)

Le chiffre d'affaires est en augmentation de 5 % du fait de la hausse des prix du nickel d'environ 3 % (LME en moyenne à 7,51 USD/livre sur le 1^{er} semestre 2014 contre 7,3 USD/livre au premier semestre 2013).

Le résultat d'exploitation s'établit à (41) millions d'euros contre (40) millions d'euros au 30 juin 2013 essentiellement due en 2014 à l'amélioration de l'activité Nickel compensée par l'augmentation des frais de recherche comptabilisés en charges notamment sur le projet Niobium et de la provision pour charges constituée sur le nouveau plan d'attribution d'actions gratuites.

Le résultat financier de (1) million d'euros contre 68 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2013 s'explique par les dividendes reçus des

filiales de la branche Manganèse à hauteur de 40 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2014 (dont 37 millions d'euros seront payés en juillet 2014) contre 70 millions d'euros au 1^{er} semestre 2013, compensés par des provisions nettes sur titres de participations de 45 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2014. Le solde étant composé des intérêts nets sur prêts/emprunts et du résultat de change sur opérations financières.

Le résultat exceptionnel est composé essentiellement de provisions réglementées et des opérations de cession des actions propres.

Le résultat net ressort à (44) millions d'euros contre 35 millions d'euros au 30 juin 2013.

8. Perspectives – court terme

La production de minerai de manganèse à Moanda au Gabon sera en hausse significative au 2^e semestre 2014 par rapport au 1^{er} semestre.

Le démarrage du Complexe Métallurgique de Moanda (usine de silicomanganèse et usine de manganèse métal) aura lieu au 2^e semestre 2014.

Toutes les unités opérationnelles du Groupe intensifieront la mise en œuvre des programmes d'amélioration de leurs performances opérationnelles.

Compte tenu des perspectives actuelles du marché du nickel et grâce aux progrès opérationnels réalisés dans toutes les activités :

- les besoins de trésorerie au 2^e semestre 2014 devraient se réduire très significativement ;
- le résultat opérationnel courant du groupe ERAMET au 2^e semestre 2014 devrait être supérieur à celui du 1^{er} semestre.

III

COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS AU 30 JUIN 2014

État du résultat global	9
État de la situation financière	10
État des flux de trésorerie	11
État de variations des capitaux propres	12
Annexes (Notes 1 à 10)	13

Etat du résultat global

(en millions d'euros)	Notes	1 ^{er} semestre 2014	1 ^{er} semestre 2013 Retraité	Exercice 2013 Retraité
Chiffre d'affaires	2	1 504	1 576	3 085
Autres produits		21	18	60
Coût des produits vendus		(1 264)	(1 348)	(2 686)
Frais administratifs et commerciaux		(92)	(110)	(201)
Frais de recherche et développement		(15)	(22)	(47)
EBITDA	2.1	154	114	211
Amortissements sur actif immobilisé		(132)	(127)	(256)
Provisions		(8)	(7)	(14)
Résultat opérationnel courant	2.1	14	(20)	(59)
Autres produits et charges opérationnels avant dépréciation d'actifs	6.1	(43)	(26)	(80)
Résultat opérationnel avant dépréciation		(29)	(46)	(139)
Dépréciation d'actifs	6.1	-	-	(423)
Résultat opérationnel		(29)	(46)	(562)
Coût de l'endettement net	6.2.1	(16)	-	(8)
Autres produits et charges financiers	6.2.2	(10)	(15)	(24)
Quote-part dans les résultats des co-entreprises	5	1	8	9
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		(1)	1	1
Impôts sur les résultats	6.3	(3)	24	77
Résultat net de la période		(58)	(28)	(507)
• part des participations ne donnant pas le contrôle		1	4	(137)
• part des propriétaires de la société mère		(59)	(32)	(370)
Résultat de base par action (en euros)		(2,25)	(1,23)	(14,11)
Résultat dilué par action (en euros)		(2,25)	(1,23)	(14,11)
Résultat net de la période		(58)	(28)	(507)
Écarts de conversion des états financiers des filiales en monnaie étrangère		1	(23)	(60)
Variation de la réserve de réévaluation des instruments financiers de couverture		(13)	5	11
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente		1	(4)	(7)
Impôts sur les résultats		4	(1)	(2)
Éléments recyclables au compte de résultat		(7)	(23)	(58)
Réévaluation des engagements nets sur les régimes à prestations définies		-	-	8
Impôts sur les résultats		-	-	(5)
Éléments non recyclables au compte de résultat		-	-	3
Autres éléments du résultat global		(7)	(23)	(55)
• part des participations ne donnant pas le contrôle		-	1	2
• part des propriétaires de la société mère		(7)	(24)	(57)
RÉSULTAT GLOBAL TOTAL		(65)	(51)	(562)
• part des participations ne donnant pas le contrôle		1	5	(135)
• part des propriétaires de la société mère		(66)	(56)	(427)

Note : les états financiers du 1^{er} semestre 2013 et de l'exercice 2013 ont été retraités de l'application rétrospective de la norme IFRS 11 (voir note 4 « États financiers 2013 retraités »).

État de la situation financière

(en millions d'euros)	Notes	30/06/2014	31/12/2013 Retraité
Goodwills		163	163
Immobilisations incorporelles	7.1	401	395
Immobilisations corporelles	7.2	2 251	2 248
Participations dans les co-entreprises	5	248	241
Participations dans les entreprises associées		31	32
Actifs financiers non courants		138	137
Impôts différés		90	73
Autres actifs non courants		35	5
Actifs non courants		3 357	3 294
Stocks		1 036	965
Clients et autres actifs courants		637	582
Créances d'impôt exigible		47	48
Instruments financiers dérivés		36	45
Actifs financiers courants	7.8	267	169
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7.8	672	738
Actifs courants		2 695	2 547
TOTAL ACTIF		6 052	5 841

(en millions d'euros)	Notes	30/06/2014	31/12/2013 Retraité
Capital		81	81
Primes		373	373
Réserve de réévaluation des actifs disponibles à la vente		1	-
Réserve de réévaluation des instruments de couverture		1	10
Réserve de réévaluation des engagements nets sur les régimes à prestations définies		(37)	(37)
Écarts de conversion		(28)	(29)
Autres réserves		2 082	2 134
Part des propriétaires de la société mère	7.5	2 473	2 532
Part des participations ne donnant pas le contrôle		451	476
Capitaux propres		2 924	3 008
Engagements liés au personnel		188	183
Provisions	7.6	446	439
Impôts différés		279	277
Emprunts - part à plus d'un an	7.8	1 044	713
Autres passifs non courants	7.9	27	27
Passifs non courants		1 984	1 639
Provisions - part à moins d'un an	7.6	35	32
Emprunts - part à moins d'un an	7.8	275	332
Fournisseurs et autres passifs courants	7.9	770	723
Dettes d'impôt exigible		26	73
Instruments financiers dérivés		38	34
Passifs courants		1 144	1 194
TOTAL PASSIF		6 052	5 841

État des flux de trésorerie

(en millions d'euros)	Notes	1 ^{er} semestre 2014	1 ^{er} semestre 2013 Retraité	Exercice 2013 Retraité
Activités opérationnelles				
Résultat net de la période		(58)	(28)	(507)
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :				
• Amortissements, dépréciations et provisions		140	141	704
• Charges de désactualisation		3	-	12
• Instruments financiers		1	4	4
• Impôts différés		(12)	(67)	(142)
• Résultat sur cessions d'éléments d'actif		1	3	-
• Quote-part dans les résultats des co-entreprises		(1)	(8)	(9)
• Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		1	(1)	(1)
Charges et produits sans incidence sur la trésorerie	2.1	133	72	568
Marge brute d'autofinancement	2.1	75	44	61
(Augmentation)/Diminution des stocks nets		(72)	(34)	32
(Augmentation)/Diminution des créances clients nettes		(22)	(45)	36
Augmentation/(Diminution) des dettes fournisseurs		(10)	42	11
Variation des autres actifs et passifs		(60)	39	(6)
Variation nette des actifs et passifs courants liés à l'activité		(164)	2	73
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles⁽¹⁾		(89)	46	134
Opérations d'investissement				
Acquisition d'immobilisations		(160)	(201)	(457)
Cession d'immobilisations		6	5	30
(Nouveaux)/Remboursements de prêts financiers		(1)	(14)	(51)
Variation nette des autres actifs financiers courants		(98)	136	199
Augmentation de capital des co-entreprises		(3)	(23)	(23)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		-	-	-
Flux de trésorerie nets liés aux opérations d'investissement		(256)	(97)	(302)
Opérations de financement				
Dividendes distribués aux actionnaires d'ERAMET		-	(34)	(34)
Dividendes distribués aux minoritaires des sociétés intégrées		(25)	(187)	(187)
Dividendes versés/à verser aux minoritaires des sociétés intégrés		24	129	(31)
Augmentations de capital		-	-	-
Valeur de cession/(acquisition) des actions propres		3	(6)	(6)
Changements de pourcentages d'intérêts dans les filiales		-	-	-
Nouveaux emprunts		387	250	1 034
Remboursements d'emprunts		(110)	(102)	(483)
Flux de trésorerie nets liés aux opérations de financement		279	50	293
Incidence des variations de cours des devises		-	1	2
Augmentation/(Diminution) de la trésorerie et équivalents de trésorerie		(66)	-	127
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À L'OUVERTURE		738	611	611
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA CLÔTURE		672	611	738
(1) Dont, inclus dans les activités opérationnelles				
Produits d'intérêts reçus		6	9	15
Charges d'intérêts payées		(21)	(11)	(24)
Impôts payés		(32)	(50)	(72)

État de variations des capitaux propres

(en millions d'euros)	Nombre d'actions	Capital	Primes	Réserves/actifs disponibles à la vente	Réserves/ instruments de couverture	Réserves/régimes à prestations définies	Écarts de conversion	Autres réserves	Part des propriétaires de la société mère	Part des participations ne donnant pas le contrôle	Total Capitaux propres
Capitaux propres au 1^{er} janvier 2013 publiés	26 543 218	81	373	5	4	(40)	32	2 539	2 994	815	3 809
Retraitements IFRS 11		-	-	-	-	-	-	-	-	(2)	(2)
Capitaux propres au 1^{er} janvier 2013 retraités	26 543 218	81	373	5	4	(40)	32	2 539	2 994	813	3 807
Résultat net de la période								(370)	(370)	(137)	(507)
Écarts de conversion des états financiers des filiales en monnaie étrangère								(61)	(61)	1	(60)
Variation de la réserve de réévaluation des instruments financiers de couverture						6			6	1	7
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente						(5)			(5)		(5)
Variation des engagements nets sur les régimes à prestations définies							3		3		3
Autres éléments du résultat global		-	-	(5)	6	3	(61)	-	(57)	2	(55)
Résultat global		-	-	(5)	6	3	(61)	(370)	(427)	(135)	(562)
Dividendes distribués - 2,25 € par action								(34)	(34)	(187)	(221)
Actions propres								(7)	(7)		(7)
Paiements en actions								8	8		8
Autres mouvements								(2)	(2)	(15)	(17)
Total des transactions avec les actionnaires		-	-	-	-	-	-	(35)	(35)	(202)	(237)
CAPITAUX PROPRES AU 31 DÉCEMBRE 2013	26 543 218	81	373	-	10	(37)	(29)	2 134	2 532	476	3 008
Résultat net de la période								(59)	(59)	1	(58)
Écarts de conversion des états financiers des filiales en monnaie étrangère								1	1		1
Variation de la réserve de réévaluation des instruments financiers de couverture						(9)			(9)		(9)
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente					1				1		1
Autres éléments du résultat global		-	-	1	(9)	-	1	-	(7)	-	(7)
Résultat global		-	-	1	(9)	-	1	(59)	(66)	1	(65)
Dividendes distribués									-	(25)	(25)
Paiements en actions								6	6		6
Autres mouvements								1	1	(1)	-
Total des transactions avec les actionnaires		-	-	-	-	-	-	-	7	7	(26) (19)
CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2014	26 543 218	81	373	1	1	(37)	(28)	2 082	2 473	451	2 924

Annexes

ERAMET est une société anonyme de droit français, à Conseil d'administration, régie par les dispositions des articles L. 225-17 et R. 225-1 et suivants du Code de commerce, ainsi que par les dispositions de ses statuts. Conformément à la loi, le contrôle légal de la Société est assuré par deux Commissaires aux comptes titulaires, et deux Commissaires aux comptes suppléants.

Le groupe ERAMET est présent au travers de ses filiales et participations sur les marchés d'extraction minière et de production autour du nickel et du manganèse et sur les marchés de production d'alliages sur lesquels il occupe des positions leader.

Les comptes consolidés semestriels condensés du groupe ERAMET du premier semestre 2014 ont été arrêtés par le Conseil d'administration d'ERAMET S.A. en date du 29 juillet 2014.

Note 1. Règles et méthodes comptables

1.1 Principes généraux et déclaration de conformité

En application du règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, les comptes consolidés semestriels condensés du premier semestre 2014 sont établis en millions d'euros conformément aux dispositions de la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire », et établis conformément au référentiel IFRS tel que publié par l'IASB (*International Accounting Standards Board*), et aux IFRS adoptées par l'Union européenne au 30 juin 2014. S'agissant de comptes résumés, les comptes consolidés semestriels condensés n'intègrent pas toutes les informations et notes annexes requises pour les états financiers annuels, à ce titre ils doivent être lus en association avec les états financiers consolidés annuels du groupe ERAMET au 31 décembre 2013.

Le référentiel adopté par l'Union européenne est consultable sur le site Internet suivant : http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm.

1.2 Évolution des normes et interprétations

Les principes et méthodes comptables appliqués pour les comptes consolidés au 30 juin 2014 sont identiques à ceux utilisés dans les comptes consolidés au 31 décembre 2013, à l'exception des normes, amendements et interprétations IFRS tels qu'adoptés par l'Union européenne et l'IASB, d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014 (et qui n'avaient pas été appliqués par anticipation par le Groupe), à savoir :

- amendements à IAS 32 « Compensation des actifs/passifs financiers » ;
- amendements à IAS 36 « Information à fournir relative à la valeur recouvrable des actifs non financiers » ;
- amendements à IAS 39 « Novation des produits dérivés et poursuite de la comptabilité de couverture » ;
- IAS 27 Révisée « États financiers individuels » ;

- IAS 28 Révisée « Participations dans des entreprises associées et des coentreprises » ;
- IFRS 10 « États financiers consolidés » ;
- IFRS 11 « Partenariats » ;
- IFRS 12 « Informations à fournir sur les participations dans d'autres entités ».

La norme IFRS 11 remplace IAS 31 « Participations dans des coentreprises » et SIC 13 « Entités contrôlées conjointement – apports non monétaires par des coentrepreneurs ». Elle précise la comptabilisation des intérêts dans un partenariat (opération contrôlée conjointement).

Suite à l'application au 1^{er} janvier 2014 de la norme IFRS 11 « Partenariats », les sociétés intégrées proportionnellement (Ukad et sous-groupe TiZir) dans les états financiers, jusqu'au 31 décembre 2013, sont consolidées selon la méthode de la mise en équivalence à partir de 2014 avec effet rétrospectif sur 2013.

L'impact de ce retraitement est détaillé dans la note 4 « États financiers 2013 retraités ».

Les normes, interprétations et amendements publiés respectivement par l'IASB et l'IFRS IC (*IFRS Interpretations Committee*), et d'application non obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014 n'ont pas été appliqués par le Groupe.

1.3 Effet de la saisonnalité

Les différentes activités du Groupe ne sont pas soumises à des fluctuations saisonnières significatives.

1.4 Recours à des estimations et au jugement

L'établissement des comptes consolidés intermédiaires conformément aux normes IFRS conduit le groupe ERAMET à réaliser des estimations et faire des hypothèses qui affectent la

valeur comptable de certains éléments d'actif et de passif, des produits et des charges, ainsi que les informations données dans certaines notes de l'annexe.

Le groupe ERAMET revoit ses estimations et appréciations de manière régulière afin de prendre en compte l'expérience passée et les autres facteurs jugés pertinents au regard des conditions économiques. En fonction de l'évolution de ces hypothèses ou de conditions différentes, les montants figurant dans ses futurs états financiers pourraient différer des estimations actuelles.

Les principaux postes concernés par les changements de ses estimations et appréciations sont les tests de pertes de valeurs, les provisions relatives aux avantages du personnel, les provisions pour remise en état des sites et les impôts différés.

Les jugements et estimations susceptibles d'entraîner un ajustement significatif de la valeur comptable de ces actifs et passifs sont identiques à ceux de l'exercice annuel précédent (Document de référence 2013 – note annexe aux comptes consolidés 1.1.1. « Recours à des estimations et au jugement »).

1.5 Particularités propres à l'établissement des états financiers intermédiaires

1.5.1 Avantages du personnel

La charge du semestre relative aux avantages postérieurs à l'emploi correspond à la moitié de la charge nette calculée pour l'exercice 2014, sur la base des données et des hypothèses actuarielles utilisées au 31 décembre 2013 et ajustée le cas échéant des événements non récurrents (modifications de régimes, réductions, liquidations). Au 30 juin, les principaux régimes du Groupe font l'objet d'une projection et les écarts actuariels estimés sur la base d'une analyse de sensibilité sur les taux d'actualisation sont imputés en capitaux propres (régimes à prestations définies) ou au compte de résultat (autres avantages à long terme).

1.5.2 Impôts sur le résultat

La charge d'impôt de la période (exigible et différée) est déterminée à partir du taux effectif d'impôt estimé pour l'ensemble de l'exercice en cours, pour chaque entité et sous ensemble fiscal. Elle est ajustée des opérations propres au premier semestre.

Note 2. Informations sectorielles

En application d'IFRS 8 « Secteurs opérationnels », l'information sectorielle est présentée en conformité avec le reporting du Groupe utilisé par la Direction générale pour mesurer la performance financière des secteurs et allouer les ressources. Les secteurs opérationnels retenus par le Groupe et les modalités de présentation de l'information sectorielle sont présentés dans la note annexe aux comptes consolidés 1.4 « Secteur opérationnels » du Document de référence 2013.

Afin de refléter la réalité économique des sociétés du Groupe, les performances opérationnelles des sociétés sous contrôle

conjoint, la société Ukad et le sous-groupe TiZir, continuent d'être intégrées proportionnellement dans le reporting du Groupe, sur lequel s'appuient la Direction générale et le Conseil d'administration pour suivre l'activité.

En conséquence, conformément à la norme IFRS 8 « Secteurs opérationnels », l'information sectorielle intégrée aux états financiers consolidés est en ligne avec cette information interne. La communication financière du Groupe s'appuie à partir de 2014 sur cette information financière opérationnelle qui est par ailleurs réconciliée avec les comptes publiés IFRS.

2.1 Informations par secteur d'activité

(en millions d'euros)	Nickel	Manganèse	Alliages	Holding et éliminations	Total	Contribution co-entreprises	Publié
1^{er} semestre 2014							
Chiffre d'affaires externe	380	681	473	-	1 534	(30)	1 504
Chiffre d'affaires intra-secteur	1	2	1	(4)	-	-	-
Chiffre d'affaires	381	683	474	(4)	1 534	(30)	1 504
EBITDA	20	124	31	(18)	157	(3)	154
Résultat opérationnel courant	(27)	61	-	(20)	14	-	14
Résultat opérationnel					(29)	-	(29)
Marge brute d'autofinancement	15	77	16	(31)	77	(2)	75
Flux net de trésorerie généré par l'activité					(68)	(21)	(89)
Investissements industriels (incorporels et corporels)	42	110	23	-	175	(33)	142
Trésorerie nette/(Endettement net)					(473)	93	(380)
1^{er} semestre 2013							
Chiffre d'affaires externe	365	775	471	2	1 613	(37)	1 576
Chiffre d'affaires intra-secteur	3	2	2	(7)	-	-	-
Chiffre d'affaires	368	777	473	(5)	1 613	(37)	1 576
EBITDA	(49)	172	30	(24)	129	(15)	114
Résultat opérationnel courant	(94)	109	3	(27)	(9)	(11)	(20)
Résultat opérationnel					(35)	(11)	(46)
Marge brute d'autofinancement	(65)	124	18	(21)	56	(12)	44
Flux net de trésorerie généré par l'activité					65	(19)	46
Investissements industriels (incorporels et corporels)	63	176	35	2	276	(71)	205
Trésorerie nette/(Endettement net)					127	56	183
Exercice 2013							
Chiffre d'affaires externe	700	1 558	901	3	3 162	(77)	3 085
Chiffre d'affaires intra-secteur	4	4	3	(11)	-	-	-
Chiffre d'affaires	704	1 562	904	(8)	3 162	(77)	3 085
EBITDA	(130)	350	49	(38)	231	(20)	211
Résultat opérationnel courant	(222)	218	4	(45)	(45)	(14)	(59)
Résultat opérationnel					(548)	(14)	(562)
Marge brute d'autofinancement	(150)	257	20	(53)	74	(13)	61
Flux net de trésorerie généré par l'activité					161	(27)	134
Investissements industriels (incorporels et corporels)	172	346	64	5	587	(128)	459
Trésorerie nette/(Endettement net)					(218)	80	(138)

III - COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS AU 30 JUIN 2014

2.2 Informations par zone géographique

(en millions d'euros)	France	Europe	Amérique du Nord	Asie	Océanie	Afrique	Amérique du Sud	Total	Contribution co-entreprises	Publié
Chiffre d'affaires (destination des ventes)										
1 ^{er} semestre 2014	204	521	312	428	10	40	19	1 534	(30)	1 504
1 ^{er} semestre 2013	256	510	328	443	13	40	23	1 613	(37)	1 576
Exercice 2013	414	1 004	642	949	27	76	50	3 162	(77)	3 085
Investissements industriels (incorporels et corporels)										
1 ^{er} semestre 2014	26	14	5	10	30	89	1	175	(33)	142
1 ^{er} semestre 2013	44	11	9	38	20	154	-	276	(71)	205
Exercice 2013	82	35	20	86	77	286	1	587	(128)	459

2.3 Indicateurs de performance par période

Les informations sectorielles ont été complétées par une comparaison au niveau consolidé et par période des principaux indicateurs de performance suivis par la Direction générale. Ces indicateurs sont issus du reporting du Groupe.

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2014	1 ^{er} semestre 2013	Exercice 2013
Chiffre d'affaires	1 534	1 613	3 162
EBITDA	157	129	231
Résultat opérationnel courant	14	(9)	(45)
Résultat opérationnel avant dépréciation	(29)	(35)	(125)
Résultat opérationnel	(29)	(35)	(548)
Coût de l'endettement net	(16)	1	(7)
Autres produits et charges financiers	(9)	(15)	(25)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	(1)	1	1
Impôts sur les résultats	(3)	20	72
RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE	(58)	(28)	(507)
• part des participations ne donnant pas le contrôle	1	4	(137)
• part des propriétaires de la société mère	(59)	(32)	(370)

<i>(en millions d'euros)</i>	1^{er} semestre 2014	1^{er} semestre 2013	Exercice 2013
Activités opérationnelles			
EBITDA	157	129	231
Impact trésorerie des éléments sous l'EBITDA	(80)	(73)	(157)
Marge brute d'autofinancement	77	56	74
Variation nette des actifs et passifs courants liés à l'activité	(145)	9	87
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	(68)	65	161
Opérations d'investissement			
Investissements industriels	(175)	(276)	(587)
Autres flux d'investissements	(12)	(11)	(7)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(187)	(287)	(594)
Flux net de trésorerie lié aux opérations sur fonds propres	(1)	(92)	(252)
Incidence des variations de cours des devises	1	(7)	19
(Diminution)/Augmentation de la trésorerie/(endettement) net	(255)	(321)	(666)
TRÉSORERIE/(ENDETTEMENT) NET D'OUVERTURE	(218)	448	448
TRÉSORERIE/(ENDETTEMENT) NET DE CLÔTURE	(473)	127	(218)

Note 3. Périmètre de consolidation

Au 30 juin 2014, le périmètre de consolidation n'a pas subi de changements par rapport au 31 décembre 2013.

Note 4. États financiers 2013 retraités

Les états financiers du 1^{er} semestre 2013 et de l'exercice 2013 ont été retraités des effets de l'application rétrospective de la norme IFRS 11 « Partenariats » au 1^{er} janvier 2014.

Les sociétés intégrées proportionnellement (Ukad et sous-groupe TiZir) dans les états financiers, jusqu'au 31 décembre 2013, sont consolidées selon la méthode de la mise en équivalence à partir de 2014 avec effet rétrospectif sur 2013.

La réconciliation du compte de résultat et du tableau de flux de trésorerie du 1^{er} semestre 2013 et de l'exercice 2013 et du bilan au 31 décembre 2013 entre les comptes publiés en 2013 et les comptes comparatifs retraités est présentée dans les tableaux ci-dessous.

Les notes annexes présentées ci-après comprennent les retraitements afférents à la norme IFRS 11.

4.1 État du résultat global

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2013 Publié	Retraitements IFRS 11	1 ^{er} semestre 2013 Retraité	Exercice 2013 Publié	Retraitements IFRS 11	Exercice 2013 Retraité
Chiffre d'affaires	1 613	(37)	1 576	3 162	(77)	3 085
EBITDA	129	(15)	114	231	(20)	211
Résultat opérationnel courant	(9)	(11)	(20)	(45)	(14)	(59)
Résultat opérationnel avant dépréciation	(35)	(11)	(46)	(125)	(14)	(139)
Résultat opérationnel	(35)	(11)	(46)	(548)	(14)	(562)
Coût de l'endettement net	1	(1)	-	(7)	(1)	(8)
Autres produits et charges financiers	(15)	-	(15)	(25)	1	(24)
Quote-part dans les résultats des co-entreprises	-	8	8	-	9	9
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	1	-	1	1	-	1
Impôts sur les résultats	20	4	24	72	5	77
Résultat net de la période	(28)	-	(28)	(507)	-	(507)
• part des participations ne donnant pas le contrôle	4	-	4	(137)	-	(137)
• part des propriétaires de la société mère	(32)	-	(32)	(370)	-	(370)
Résultat de base par action (en euros)	(1,23)	-	(1,23)	(14,11)	-	(14,11)
Résultat dilué par action (en euros)	(1,23)	-	(1,23)	(14,11)	-	(14,11)
Autres éléments du résultat global	(23)	-	(23)	(55)	-	(55)
• part des participations ne donnant pas le contrôle	1	-	1	2	-	2
• part des propriétaires de la société mère	(24)	-	(24)	(57)	-	(57)
RÉSULTAT GLOBAL TOTAL	(51)	-	(51)	(562)	-	(562)
• part des participations ne donnant pas le contrôle	5	-	5	(135)	-	(135)
• part des propriétaires de la société mère	(56)	-	(56)	(427)	-	(427)

4.2 État de la situation financière

(en millions d'euros)	31/12/2013 Publié	Retraitements IFRS 11	31/12/2013 Retraité
Goodwills	163	-	163
Immobilisations incorporelles	455	(60)	395
Immobilisations corporelles	2 536	(288)	2 248
Participations dans les co-entreprises	-	241	241
Participations dans les entreprises associées	32	-	32
Actifs financiers non courants	119	18	137
Impôts différés	77	(4)	73
Autres actifs non courants	5	-	5
Actifs non courants	3 387	(93)	3 294
Actifs courants	2 573	(26)	2 547
TOTAL ACTIF	5 960	(119)	5 841

(en millions d'euros)	31/12/2013 Publié	Retraitements IFRS 11	31/12/2013 Retraité
Part des propriétaires de la société mère	2 532	-	2 532
Part des participations ne donnant pas le contrôle	478	(2)	476
Capitaux propres	3 010	(2)	3 008
Passifs non courants	1 727	(88)	1 639
Passifs courants	1 223	(29)	1 194
TOTAL PASSIF	5 960	(119)	5 841

4.3 État des flux de trésorerie

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2013 Publié	Retraitements IFRS 11	1 ^{er} semestre 2013 Retraité	Exercice 2013 Publié	Retraitements IFRS 11	Exercice 2013 Retraité
Marge brute d'autofinancement	56	(12)	44	74	(13)	61
Variation nette des actifs et passifs courants liés à l'activité	9	(7)	2	87	(14)	73
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	65	(19)	46	161	(27)	134
Flux de trésorerie nets liés aux opérations d'investissement	(145)	48	(97)	(387)	85	(302)
Flux de trésorerie nets liés aux opérations de financement	87	(37)	50	344	(51)	293
Incidence des variations de cours des devises	1	-	1	3	(1)	2
Augmentation/(Diminution) de la trésorerie et équivalents de trésorerie	8	(8)	-	121	6	127
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À L'OUVERTURE	621	(10)	611	621	(10)	611
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA CLÔTURE	629	(18)	611	742	(4)	738

III - COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS AU 30 JUIN 2014

4.4 Endettement financier net

(en millions d'euros)	31/12/2013 Publié	Retraitements IFRS 11	31/12/2013 Retraité
Autres actifs financiers courants	169	-	169
Trésorerie et équivalents de trésorerie	742	(4)	738
Emprunts - part à plus d'un an	(799)	86	(713)
Emprunts - part à moins d'un an	(330)	(2)	(332)
ENDETTEMENT FINANCIER NET	(218)	80	(138)

Note 5. Participations dans les co-entreprises

5.1 Détail par entité

(en millions d'euros)	30/06/2014		31/12/2013		30/06/2013
	Quote-part de résultat	Quote-part des capitaux propres	Quote-part de résultat	Quote-part des capitaux propres	Quote-part de résultat
Sous-groupe TiZir	2	242	11	239	9
Ukad	(1)	6	(2)	2	(1)
TOTAL	1	248	9	241	8

5.2 Bilan

Le bilan contributif à 100 % du sous-groupe TiZir se présente comme suit :

(en millions d'euros)	30/06/2014	31/12/2013
Actifs non courants	710	650
Actifs courants hors trésorerie	54	50
Passifs hors dettes financières brutes	90	56
Endettement financier net	186	162
Minoritaires	4	4
Capitaux propres - part du Groupe	484	478
QUOTE-PART DES CAPITAUX PROPRES	242	239

5.3 Compte de résultat

Le compte de résultat contributif à 100 % du sous-groupe TiZir se présente comme suit :

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2014	1 ^{er} semestre 2013	Exercice 2013
Chiffre d'affaires	56	76	152
EBITDA	8	30	42
Résultat opérationnel courant	2	26	32
Résultat net	4	18	22
QUOTE-PART DU RÉSULTAT	2	9	11

Note 6. Notes relatives à l'état du résultat global

6.1 Autres produits et charges opérationnels

<i>(en millions d'euros)</i>	1^{er} semestre 2014	1^{er} semestre 2013	Exercice 2013
Projet Niobium	(23)	(23)	(52)
Projet Lithium	(3)	(5)	(9)
Autres projets	(8)	(5)	(13)
Projets de développement	(34)	(33)	(74)
Restructurations et plans sociaux	(1)	(3)	(12)
Avantages du personnel	-	1	-
Autres éléments	(8)	9	6
Autres produits et charges	(9)	7	(6)
Autres produits et charges opérationnels avant dépréciation	(43)	(26)	(80)
Dépréciation d'actifs	-	-	(423)
TOTAL AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS	(43)	(26)	(503)

Les autres produits et charges opérationnels incluent principalement les dépenses comptabilisées sur les projets de développement dans les branches Manganèse et Nickel.

6.2 Coût de l'endettement net et autres produits et charges financiers

6.2.1 Coût de l'endettement net

<i>(en millions d'euros)</i>	1^{er} semestre 2014	1^{er} semestre 2013	Exercice 2013
Produits d'intérêts	6	9	15
Charges d'intérêts	(21)	(11)	(24)
Produits nets des valeurs mobilières de placement	1	1	-
Variation de juste valeur des valeurs mobilières de placement	1	(2)	1
Différences nettes de conversion	(3)	3	-
TOTAL	(16)	-	(8)

L'augmentation du coût de l'endettement net entre 2013 et 2014 s'explique essentiellement par la hausse de l'endettement financier net.

6.2.2 Autres produits et charges financiers

<i>(en millions d'euros)</i>	1^{er} semestre 2014	1^{er} semestre 2013	Exercice 2013
Produits des participations ou dividendes	1	2	2
Résultats sur cessions de titres de participation	(2)	-	(2)
Dotations/reprises provisions financiers nets	1	(4)	-
Avantages du personnel - intérêts nets	(4)	(3)	(7)
Charges de désactualisation	(6)	(6)	(12)
Instruments financiers non qualifiés de couverture	2	(4)	(4)
Charges financières de titrisation	(1)	(1)	(1)
Autres	(1)	1	-
TOTAL	(10)	(15)	(24)

Les charges de désactualisation concernent les provisions pour remise en état des sites. Les instruments financiers non qualifiés de couverture correspondent à la partie des instruments de couverture (change/matières premières/taux) comptabilisée en résultat selon la norme IAS 39.

III - COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS AU 30 JUIN 2014

6.3 Impôts sur les résultats

Les impôts sur les résultats sont calculés sur la base des résultats propres à chaque entité fiscale en appliquant les taux d'imposition estimés pour l'exercice complet et les incidences fiscales des opérations spécifiques sont comptabilisées dans la période propre à ces opérations.

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2014	1 ^{er} semestre 2013	Exercice 2013
Impôts courants	(15)	(42)	(65)
Impôts différés	12	66	142
TOTAL	(3)	24	77

La réconciliation entre l'impôt théorique calculé au taux d'impôt légal en France et l'impôt effectif du compte de résultat s'analyse comme suit :

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2014	1 ^{er} semestre 2013	Exercice 2013
Résultat opérationnel	(29)	(46)	(562)
Coût de l'endettement net	(16)	-	(8)
Autres produits et charges financiers	(10)	(15)	(24)
Résultat net avant impôts des sociétés intégrées	(55)	(61)	(594)
Taux courant d'imposition en France (en pourcentage)	34,43 %	34,43 %	34,43 %
Produit/(Charge) d'impôt théorique	19	21	205
Effets sur l'impôt théorique :			
• des différences permanentes entre le résultat comptable et le résultat taxable	19	39	(59)
• du différentiel de taux courant des pays étrangers	(2)	1	(6)
• de taux d'impôts réduits	1	-	2
• de crédits d'impôts	-	-	1
• des actifs d'impôts différés non reconnus ou limités	(28)	(32)	(51)
• des éléments divers	(6)	4	1
Produit/(Charge) d'impôt réel avant distributions de dividendes	3	33	93
Taux d'impôt	5 %	54 %	16 %
Effets sur l'impôt théorique :			
• des retenues à la source sur les distributions	(4)	(1)	(5)
• des quotes-parts de frais généraux	(2)	(8)	(11)
Produit/(Charge) d'impôt réel	(3)	24	77
Taux effectif d'impôt	(5) %	39 %	13 %
Résultat net avant impôt des sociétés intégrées	(55)	(61)	(594)
Impact des dépréciations d'actifs	-	-	423
Résultat net avant impôts des sociétés intégrées, avant dépréciation	(55)	(61)	(171)
Produit/(Charge) d'impôt réel	(3)	24	77
Taux effectif d'impôt, avant dépréciation	(5) %	39 %	45 %

Le taux d'impôt du Groupe avant distributions de dividendes ressort à 5 % au 1^{er} semestre 2014 contre 54 % au 1^{er} semestre 2013.

Le taux effectif d'impôt du Groupe ressort à (5) % au 1^{er} semestre 2014 contre 39 % au 1^{er} semestre 2013.

Les différences permanentes correspondent principalement à la part définitivement acquise des provisions pour reconstitution des gisements miniers (PRG) et pour renouvellement du gros matériel et de l'équipement minier au Gabon pour 11 millions d'euros et à la PRG en Nouvelle-Calédonie pour 4 millions d'euros.

Les déficits fiscaux et les différences temporelles non reconnus au 1^{er} semestre 2014 concernent principalement les sociétés Guangxi Comilog Ferro Alloys Ltd, Setrag SA et GCMC (branche Manganèse), les sociétés du palier Erasteel (branche Alliages) et l'intégration fiscale France.

Les retenues à la source sur les distributions correspondent principalement à l'imposition sur les dividendes distribués et à distribuer par les filiales étrangères d'ERAMET durant le prochain exercice, ainsi que les quotes-parts de frais généraux réintégrées.

Note 7. Notes relatives à l'état de la situation financière

7.1 Immobilisations incorporelles

<i>(en millions d'euros)</i>	Valeurs brutes	Amortissements	Dépréciations pour pertes de valeur	Valeurs nettes 30/06/2014	Valeurs nettes 31/12/2013
• Domaine minier	323	(72)	-	251	250
• Dépenses de géologie, de prospection et d'études	413	(21)	(313)	79	66
• Logiciels informatiques	75	(57)	(2)	16	19
• Autres immobilisations incorporelles	75	(52)	(2)	21	30
• En-cours, avances et acomptes	35	(1)	-	34	30
TOTAL	921	(203)	(317)	401	395

7.2 Immobilisations corporelles

<i>(en millions d'euros)</i>	Valeurs brutes	Amortissements	Dépréciations pour pertes de valeur	Valeurs nettes 30/06/2014	Valeurs nettes 31/12/2013
• Terrains et constructions	963	(528)	(22)	413	429
• Installations industrielles et minières	3 143	(1 948)	(109)	1 086	1 107
• Autres immobilisations corporelles	753	(462)	(4)	287	290
• En-cours, avances et acomptes	467	-	(2)	465	422
TOTAL	5 326	(2 938)	(137)	2 251	2 248

7.3 Projets miniers

7.3.1 Projet Weda Bay en Indonésie

L'organisation du projet est présentée dans les notes annexes aux comptes consolidés 8.1 « Projet Weda en Indonésie », 19.5 « Autres risques et charges » et 32 « Autres engagements » du Document de référence 2013.

Suite à la décision d'ERAMET et de ses partenaires de ne pas envisager une décision finale d'investissement en 2014, le rythme d'investissement a diminué sur l'exercice 2014 (10 millions d'euros au 1^{er} semestre 2014 contre 37 millions d'euros au 1^{er} semestre 2013).

Les partenaires du projet ont acté une extension de la date limite de l'option dont bénéficie Mitsubishi jusqu'au 30 septembre 2014.

III - COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS AU 30 JUIN 2014

La valeur nette des actifs de Weda Bay se décompose comme suit :

(en millions d'euros)	30/06/2014	31/12/2013
Domaine minier	208	206
Dépenses de géologie, prospection et frais d'études	380	367
Immobilisations corporelles	13	13
Total actifs - avant dépréciation	601	586
Dépréciation	(313)	(310)
TOTAL ACTIFS - APRÈS DÉPRÉCIATION	288	276

7.3.2 Projet TiZir au Sénégal et Norvège

ERAMET et Mineral Deposits Ltd (MDL) ont conclu le 27 juillet 2011 un accord en vue de la création d'une joint-venture, la société britannique TiZir Ltd, regroupant la société norvégienne TiZir Titanium & Iron A/S et le projet de sables minéralisés de Grande Côte Opérations SA au Sénégal. Les accords définitifs ont été finalisés le 25 octobre 2011. Suite à l'application d'IFRS 11, la joint-venture et ses filiales sont désormais consolidées par mise en équivalence.

La quote-part du Groupe dans la valeur nette des immobilisations du projet s'élève à 355 millions d'euros au 30 juin 2014 (326 millions au 31 décembre 2013).

7.4 Dépréciations d'actifs

Le Groupe n'a pas identifié d'indice de perte de valeur sur le 1^{er} semestre 2014 conduisant à la comptabilisation d'une dépréciation d'actifs.

7.5 Capitaux propres

7.5.1 Capital social

Le capital social est composé de 26 543 218 actions ordinaires (identique au 31 décembre 2013) entièrement libérées dont la valeur nominale est de 3,05 euros.

Au 30 juin 2014, ERAMET détient 216 990 actions propres (284 861 actions au 31 décembre 2013).

La variation au cours du 1^{er} semestre 2014 des actions auto-détenues provient des mouvements effectués dans le cadre du contrat de liquidité, portant sur 30 524 actions, et de l'attribution définitive de 37 347 actions gratuites aux salariés.

7.5.2 Plan d'attributions d'actions gratuites et paiements fondés sur des actions

Deux plans d'attributions d'actions gratuites ont été octroyés le 20 février 2014 :

- un plan à l'ensemble des salariés évalué selon le modèle « Black & Scholes » pour un montant total de 26 702 actions ;
- un plan à certains salariés et mandataires sociaux, dont les actions sont soumises à deux conditions de performance, une condition interne et une condition externe, évalué selon le modèle « Monte-Carlo » pour un montant total de 143 510 actions.

Les conditions d'attributions sont les mêmes que celles des plans 2013 détaillés dans la note annexe aux comptes consolidés 16.3 « Paiements fondés sur les actions » du Document de référence 2013.

Les paiements basés sur des actions ne concernent que des plans d'actions gratuites consentis au personnel et réglés sous forme d'actions. Ils représentent une charge de 5,5 millions d'euros au 30 juin 2014 (7,8 millions d'euros au 30 juin 2013).

7.5.3 Dividendes distribués

Les dividendes distribués aux actionnaires minoritaires pour 25 millions d'euros concernent ceux de la société Comilog SA (branche Manganèse), dont la totalité sera versée au cours du second semestre 2014.

7.6 Provisions

(en millions d'euros)	30/06/2014	31/12/2013
Personnel	17	18
• Restructurations et plans sociaux	10	15
• Autres risques et charges sociaux	7	3
Risques environnementaux et remise en état de sites	356	351
• Risques environnementaux	28	29
• Remise en état des sites	328	322
Autres risques et charges	108	102
TOTAL	481	471
• Part à plus d'un an	446	439
• Part à moins d'un an	35	32

Il n'y a pas eu de variation significative sur les provisions au cours du 1^{er} semestre 2014 par rapport au 31 décembre 2013.

Le détail des provisions au 31 décembre 2013 est présenté dans la note annexe aux comptes consolidés 19 « Provisions » du Document de référence 2013.

7.7 Passifs éventuels

Les passifs éventuels sont présentés dans le Document de référence 2013 au niveau de la note annexe aux comptes consolidés 20 « Passifs éventuels » et n'ont pas connu d'évolution majeure au cours du premier semestre 2014.

Les discussions qui se sont poursuivies au cours du semestre concernant le contrôle fiscal de Comilog SA au Gabon ont permis d'avancer sur certains sujets mais à ce stade de la procédure, il n'est toujours pas possible de se prononcer sur l'issue de ce contrôle.

7.8 Endettement financier net

(en millions d'euros)	30/06/2014	31/12/2013
Emprunts	(1 319)	(1 045)
• Emprunts auprès des marchés financiers	(697)	(455)
• Emprunts auprès des établissements de crédit	(496)	(463)
• Découverts bancaires et banques créditrices	(33)	(35)
• Dettes financières de crédit-bail	(53)	(51)
• Autres emprunts et dettes financières	(40)	(41)
Autres actifs financiers courants	267	169
Trésorerie et équivalents de trésorerie	672	738
• Équivalents de trésorerie	615	679
• Trésorerie	57	59
TOTAL	(380)	(138)
Part à plus d'un an	(1 044)	(713)
• Emprunts	(1 044)	(713)
Part à moins d'un an	664	575
• Emprunts	(275)	(332)
• Autres actifs financiers courants	267	169
• Trésorerie et équivalents de trésorerie	672	738

III - COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS AU 30 JUIN 2014

Le Groupe a poursuivi sur le 1^{er} semestre 2014 sa stratégie de diversification de ses sources de financement :

- émission obligataire complémentaire de 125 millions d'euros complémentaire à l'émission inaugurale de 400 millions d'euros réalisée sur l'exercice 2013, à échéance 2020, à un taux de 4,5 % ;
- placement privé en euros : 50 millions d'euros, à échéance 2026, à un taux fixe de 5,1 % ;
- placement privé en euros : 50 millions d'euros, à échéance 2026, à un taux fixe de 5,29 %.

(en millions d'euros)

	30/06/2014	31/12/2013
Lignes de crédit non utilisées*	981	981
Billets de trésorerie non émis	265	252
Borrowing base*	100	-

* Les covenants bancaires rattachés à ces lignes de crédit sont entièrement respectés. Ces covenants portent sur le ratio d'endettement financier net du Groupe ramené aux capitaux propres.

ERAMET bénéficie par ailleurs de lignes de crédit confirmées à moyen et long terme. Le solde non utilisé de ces lignes de crédit à la date de clôture permettrait au Groupe de refinancer à plus d'un an ses dettes à court terme. Depuis 2005, ERAMET a mis en place un programme d'émission de billets de trésorerie, utilisé à hauteur de 135 millions d'euros au 30 juin 2014 (148 millions d'euros au 31 décembre 2013).

En juin 2014, ERAMET a mis en place une ligne de financement complémentaire (« *Borrowing base* ») garantie par les créances et les stocks de l'activité Nickel. Cette ligne n'a pas été tirée au 30 juin 2014.

7.9 Fournisseurs et autres passifs

(en millions d'euros)

	30/06/2014	31/12/2013
Dettes fournisseurs	401	406
Dettes fiscales et sociales	229	220
Autres dettes d'exploitation	66	33
Dettes d'immobilisations	57	72
Dettes d'associés - dividendes	24	-
Produits constatés d'avance	20	19
TOTAL	797	750
Passifs non courants	27	27
Passifs courants	770	723

Les dettes fournisseurs et les autres dettes sont pour l'essentiel à échéance de moins d'un an.

7.10 Gestion des risques

La gestion des risques et leur appréhension par le Groupe sont présentées dans le Document de référence 2013 au niveau de la note annexe aux comptes consolidés 24.3 « Gestion des risques ».

Note 8. Engagements hors bilan

8.1 Opérations courantes

(en millions d'euros)	30/06/2014	31/12/2013
Engagements donnés		
Avals, cautions et garanties	344	312
Sûretés réelles :		
• Immobilisations corporelles	14	16
• Stocks	-	-
• Créances et autres actifs	-	-
Engagements reçus		
Avals, cautions et garanties	16	23
Sûretés réelles	néant	néant
Lignes de crédit	1 081	981

8.2 Autres opérations et engagements

Les autres opérations et engagements sont présentés dans le Document de référence 2013 au niveau des notes annexes aux comptes consolidés 31 « Engagements hors bilan » et 32 « Autres engagements » et concernent notamment :

- projet d'investissement « Complexe Métallurgique de Moanda (CMM) » - Comilog SA ;

- projet d'investissement au Sénégal au travers de la joint-venture TiZir Ltd ;
- concession du chemin de fer « Transgabonais » - Setrag SA ;
- options d'achats sur Pt Weda Bay Nickel au bénéfice de Pt Antam ;
- accord pour le renforcement de la République Gabonaise dans le capital de Comilog SA.

Note 9. Autres informations

Le litige entre la société Carlo Tassara France (appartenant au groupe de M. Romain Zaleski) et les sociétés Sima, Sorame et Ceir, ainsi qu'avec des membres de la famille Duval est présenté dans le Document de référence 2013 au niveau de la note annexe aux comptes consolidés 36 « Autres informations ». La Cour d'appel de Paris a confirmé, le 19 mars 2013, le jugement du Tribunal de Commerce de Paris en toutes ses dispositions. Le 8 juillet

2014, la Cour de Cassation a rejeté le pourvoi de la société Carlo Tassara France contre l'arrêt rendu le 19 mars 2013 par la Cour d'Appel de Paris. Le 10 avril 2014, la société Carlo Tassara France a également formé un recours en révision contre l'arrêt rendu le 19 mars 2013 par la Cour d'Appel de Paris. Ce recours est en cours d'examen.

Note 10. Événements postérieurs à la clôture

À la connaissance de la Société, il n'existe aucun événement postérieur à la clôture.

IV

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE PÉRIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2014

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société ERAMET, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2014, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité de votre Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 4 « États financiers 2013 retraités » des notes annexes aux comptes semestriels consolidés condensés qui expose les effets de l'application au 1^{er} janvier 2014 de la norme IFRS 11 - Partenariats.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés 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 condensés.

Neuilly-sur-Seine et Paris-La Défense, le 29 juillet 2014

Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE & ASSOCIÉS

Alain Penanguer

ERNST & YOUNG et Autres

Aymeric de la Morandièr

NOTES



ERAMET

DES ALLIAGES,
DES MINERAIS ET DES HOMMES.

Tour Maine-Montparnasse

33, avenue du Maine
F-75755 Paris Cedex 15

Tél. : (33) 01 45 38 42 42
Fax : (33) 01 45 38 41 28
www.eramet.com