

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2015



LES VISAGES DE NOTRE PERFORMANCE FINANCIÈRE



ERAMET

DES ALLIAGES,
DES MINÉRAIS ET DES HOMMES.



ERAMET

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

Sommaire

1	Attestation des responsables du rapport financier semestriel ERAMET au 30 juin 2015	1
2	Rapport semestriel d'activité au 30 juin 2015	2
3	Comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2015	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	13
4	Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle période du 1 ^{er} janvier au 30 juin 2015	28

1

ATTESTATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL ERAMET AU 30 JUIN 2015

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 2015

Le Président-Directeur général

Patrick Buffet

Le Directeur administratif et financier

Jean-Didier Dujardin



2 RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ AU 30 JUIN 2015

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 2015 et toute autre information financière figurant dans le Document de référence 2014 déposé auprès de l'AMF le 25 mars 2015. 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 dans lequel les coentreprises sont comptabilisées selon l'intégration 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'hydrométallurgie, de la pyrométallurgie 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.

3. Résultats du Groupe et faits marquants du premier semestre 2015

□ Résultats du Groupe

Dans un contexte de dégradation forte et simultanée des cours du nickel et du manganèse, ERAMET est un groupe solide avec une liquidité financière de près de 2 milliards d'euros et un ratio d'endettement net sur fonds propres modéré de 30 %.

Malgré un contexte de marchés difficile, le chiffre d'affaires du groupe ERAMET est de 1 626 millions d'euros au premier semestre 2015 par rapport à 1 534 millions d'euros au premier semestre 2014.

Le résultat opérationnel courant du groupe ERAMET est de (70) millions d'euros, affecté très significativement par des éléments exceptionnels ou non récurrents et un ajustement des provisions sur stocks de nickel. Le résultat net part du Groupe s'établit à (83) millions d'euros au premier semestre 2015.

L'endettement financier net est de 805 millions d'euros.

ERAMET poursuit avec détermination sur la période 2014-2017 un vaste plan d'amélioration de la productivité et de réduction des coûts, avec l'objectif de 360 millions d'euros d'impact annuel en fin de plan sur le résultat opérationnel courant, par rapport à 2013. Toutes les équipes d'ERAMET sont fortement mobilisées dans ce sens.

La réduction des investissements industriels s'appuie sur une politique renforcée de sélectivité stricte et rigoureuse. Le montant des investissements de l'année 2015 s'établira significativement sous le seuil des 400 millions d'euros.

ERAMET demeure très bien positionné sur des marchés fondamentalement porteurs.

□ Faits marquants

Franchissement par le Groupe d'un nouveau cap dans la constitution de la première filière titane aéronautique en Europe

Les très fortes positions d'ERAMET Alliages dans le secteur de l'aéronautique ont été une nouvelle fois confirmées au premier semestre 2015 grâce au renforcement de la première filière européenne de titane aéronautique avec la création d'EcoTitanium ⁽¹⁾ dont la première pierre a été posée le 27 avril 2015, et de MKAD ⁽²⁾, joint-venture avec Mecachrome annoncée fin juin 2015.

Poursuite de la montée en régime du Complexe Métallurgique de Moanda au Gabon et de celle de TiZir au Sénégal

Le premier semestre 2015 a été marqué par l'inauguration au Gabon du Complexe Métallurgique de Moanda. Avec ces nouvelles unités, ERAMET réaffirme clairement sa position de leadership mondial dans le domaine des alliages de manganèse.

Dans le secteur des sables minéralisés, la montée en puissance de Grande Côte au Sénégal se poursuivra au second semestre 2015. TiZir, joint-venture à 50/50 avec la société australienne Mineral Deposits Limited a pour objectif de se positionner comme un nouveau leader sur les marchés de l'ilménite pour les pigments de dioxyde de titane et du zircon pour la céramique.

(1) Unité produisant des lingots de qualité aéronautique à partir de titane recyclé.

(2) Unité ayant pour vocation l'usinage de pièces de titane aéronautique.

4. Résultats du premier semestre 2015

4.1 Compte de résultat

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2015	1 ^{er} semestre 2014	Exercice 2014
Chiffre d'affaires	1 626	1 534	3 144
EBITDA	78	157	363
Résultat opérationnel courant	(70)	14	75
Résultat opérationnel	(115)	(28)	(54)
Résultat net de la période	(126)	(58)	(171)
Résultat net – part du Groupe	(83)	(59)	(159)
Résultat de base par action (en euros)	(3,13)	(2,25)	(6,06)

4.1.1 Commentaires par Branche : chiffre d'affaires et résultat opérationnel courant

ERAMET Nickel

Les résultats d'ERAMET Nickel ont été impactés par un contexte de marché très dégradé.

Le cours moyen du nickel au LME s'est établi au premier semestre 2015 à 6,2 USD/livre, à comparer à 7,8 USD/livre au second semestre 2014 et 7,5 USD/livre au premier semestre 2014.

Le résultat opérationnel courant d'ERAMET Nickel est de (98) millions d'euros au premier semestre 2015 contre (27) millions d'euros au premier semestre 2014.

L'accumulation continue des stocks de nickel dans les entrepôts du LME en 2014 a pesé sur les cours du nickel. Il était attendu par le consensus que la loi mise en place par le gouvernement indonésien début 2014, interdisant l'exportation des minerais de nickel non transformés (le « ban » indonésien), allait avoir des effets positifs sur les cours du nickel à court terme.

Cependant, en raison de l'accumulation antérieure au ban, de stocks considérables de minerai en Chine et à d'importants transferts de stocks de métal chinois, non comptabilisés, vers les entrepôts du LME, les cours du nickel ont subi une évolution très négative au cours du premier semestre 2015. Les stocks de nickel métal au LME ont atteint début juin des records historiques représentant, avec les stocks producteurs, environ 24 semaines de consommation. On constate depuis quelques semaines une tendance à la baisse de ces stocks au LME.

Les différents experts s'accordent sur une hausse à venir du prix du nickel au LME.

ERAMET Alliages

Le chiffre d'affaires d'ERAMET Alliages a progressé de 8 % au premier semestre 2015 par rapport au premier semestre 2014. Le secteur de l'aéronautique représente plus de 60 % du chiffre d'affaires d'ERAMET Alliages.

Le résultat opérationnel courant d'ERAMET Alliages s'établit à 15 millions d'euros au premier semestre 2015 à comparer à un résultat à l'équilibre au premier semestre 2014.

Les réductions de coûts et les gains de productivité très significatifs ont permis de confirmer la progression du résultat opérationnel courant dans un contexte de marchés contrasté.

ERAMET Manganèse

Les résultats d'ERAMET Manganèse restent solides malgré la baisse des prix du minerai de manganèse, grâce à la qualité exceptionnelle du gisement de Moanda.

En raison notamment de la baisse de la production mondiale d'acier au carbone (- 2 % au premier semestre 2015 par rapport au premier semestre 2014), les prix spot CRU CIF Chine du minerai de manganèse à haute teneur ont diminué de plus de 30 % depuis le début de l'année 2015 à environ 3 USD/dmtu.

En dépit de ce contexte, le chiffre d'affaires d'ERAMET Manganèse a légèrement progressé au premier semestre 2015 à 718 millions d'euros par rapport à 683 millions d'euros au premier semestre 2014.

La production de minerai d'ERAMET Manganèse au Gabon a atteint près de 1,9 million de tonnes au premier semestre 2015, en constante progression depuis le premier semestre 2014, atteignant un record pour un premier semestre. Les qualités intrinsèques du gisement de Moanda au Gabon positionnent très favorablement le Groupe sur la courbe de coûts des producteurs de minerai de manganèse.

Les prix des alliages de manganèse sont restés globalement stables et la production a augmenté de plus de 4 % par rapport au premier semestre 2014.

Le résultat opérationnel courant d'ERAMET Manganèse est de 32 millions d'euros au premier semestre 2015 contre 61 millions d'euros au premier semestre 2014.

4.1.2 Résultat net part du Groupe

Le résultat net part du Groupe s'est établi à (83) millions d'euros au premier semestre 2015, en recul par rapport à (59) millions d'euros pour la même période en 2014, du fait notamment de la dégradation du résultat opérationnel courant, de la hausse du coût de l'endettement financier net partiellement compensés par une amélioration de la charge fiscale.

Il inclut les éléments suivants :

- le **coût de l'endettement financier net** à (26) millions d'euros au premier semestre 2015 contre (16) millions d'euros au premier semestre 2014, en raison notamment

de la hausse de l'endettement financier net et de la capitalisation des coûts d'emprunts sur les investissements de Grande Côte et du Complexe Métallurgique de Moanda sur le premier semestre 2014 ; les coûts d'emprunts, relatifs à ces investissements, comptabilisés au compte de résultat, s'élèvent à 10 millions d'euros au premier semestre 2015 ;

- les **autres produits et charges financiers** : une charge de 8 millions d'euros au premier semestre 2015 contre 9 millions d'euros au premier semestre 2014 ;
- les **impôts sur les résultats** qui ressortent un produit de 23 millions d'euros au premier semestre 2015 contre une charge de (3) millions d'euros au premier semestre 2014. Le taux effectif d'impôt ressort à 15 % et prend en compte notamment les effets négatifs des actifs d'impôts différés non reconnus ou limités ;
- les **intérêts minoritaires** en baisse au premier semestre 2015 avec une part négative de 43 millions d'euros contre un montant positif de 1 million d'euros au premier semestre 2014, traduisant mécaniquement la baisse des résultats sur la branche Manganèse (Comilog, 36,29 % de minoritaires) et sur la branche Nickel (Le Nickel-SLN, 44 % de minoritaires).

4.2 Tableau de variation de l'endettement financier net

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2015	1 ^{er} semestre 2014	Exercice 2014
Flux net de trésorerie généré par l'activité	(118)	(68)	43
Investissements industriels	(132)	(175)	(346)
Investissements financiers nets	-	3	28
Dividendes	-	(1)	(25)
Autres	(8)	(14)	(29)
(Augmentation) / Diminution de l'endettement financier net	(258)	(255)	(329)
(Endettement financier net) d'ouverture	(547)	(218)	(218)
(Endettement financier net) de clôture	(805)	(473)	(547)

L'endettement financier net au 30 juin 2015 s'est élevé à 805 millions d'euros contre 547 millions d'euros au 31 décembre 2014.

Flux net de trésorerie généré par l'activité : en diminution de 50 millions d'euros notamment du fait de la baisse de l'EBITDA de 79 millions d'euros entre le premier semestre 2014 et le premier semestre 2015 partiellement compensée par une amélioration de la variation du BFR de 38 millions d'euros.

Investissements industriels : les investissements industriels s'élèvent à 132 millions d'euros.

Les investissements industriels d'ERAMET Manganèse ont été réduits de 30 % par rapport au premier semestre 2014, pour s'établir à 77 millions d'euros au premier semestre 2015.

Les investissements industriels d'ERAMET Nickel ont été réduits de 12 % par rapport au premier semestre 2014, pour s'établir à 37 millions d'euros au premier semestre 2015.

Les investissements industriels d'ERAMET Alliages ont été réduits de 30 % par rapport au premier semestre 2014, pour s'établir à 16 millions d'euros au premier semestre 2015.

4.3 Capitaux propres part du Groupe

Les capitaux propres part du Groupe sont en baisse à 2 278 millions d'euros à fin juin 2015 contre 2 322 millions d'euros à fin 2014. Cette variation tient compte pour l'essentiel

du résultat net part du Groupe négatif de la période partiellement compensé par l'effet favorable au premier semestre 2015 des écarts de conversion.

2 - RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ AU 30 JUIN 2015

4.4 Réconciliation du reporting du Groupe et des comptes publiés

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2015 Publié ⁽¹⁾	Contri- bution co- entreprises	1 ^{er} semestre 2015 Ajusté ⁽²⁾	1 ^{er} semestre 2014 Publié ⁽¹⁾	Contri- bution co- entreprises	1 ^{er} semestre 2014 Ajusté ⁽²⁾	Exercice 2014 Publié ⁽¹⁾	Contri- bution co- entreprises	Exercice 2014 Ajusté ⁽²⁾
Chiffre d'affaires	1 580	46	1 626	1 504	30	1 534	3 075	69	3 144
EBITDA	79	(1)	78	154	3	157	363	-	363
Résultat opérationnel courant	(61)	(9)	(70)	14	-	14	86	(11)	75
Résultat opérationnel	(106)	(9)	(115)	(29)	-	(29)	(15)	(39)	(54)
Résultat net – part du Groupe	(83)	-	(83)	(59)	-	(59)	(159)	-	(159)
Flux net de trésorerie généré par l'activité	(112)	(6)	(118)	(89)	21	(68)	50	(7)	43
Investissements industriels	(124)	(8)	(132)	(142)	(33)	(175)	(305)	(41)	(346)
(Endettement financier net)	(647)	(158)	(805)	(380)	(93)	(473)	(411)	(136)	(547)
Capitaux propres – part du Groupe	2 278	-	2 278	2 473	-	2 473	2 322	-	2 322

(1) Données publiées avec les co-entreprises consolidées selon la méthode de mise en équivalence, conformément aux normes en vigueur. Voir comptes consolidés semestriels condensés 2015.

(2) Reporting du Groupe, avec les co-entreprises comptabilisées selon l'intégration 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 sont détaillées dans le Document de référence 2014 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 2015, comme les années précédentes, de façon prudente (dont 3 % en OPCVM monétaires et dépôts à vue, 60 % en dépôts à terme, 13 % en Obligations et 24 % en OPCVM diversifiés et autres) ; ceci permet à ERAMET d'obtenir un rendement de 2,16 % au premier semestre 2015, soit Eonia + 2,17 %.

Le Groupe n'a pas identifié d'autres facteurs de risques au cours du premier semestre 2015, 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'événements postérieurs à la date de clôture.

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

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2015	1 ^{er} semestre 2014	Exercice 2014
Chiffre d'affaires	360	384	780
Résultat d'exploitation	(24)	(41)	(60)
Résultat financier	(2)	(1)	12
Résultat exceptionnel	5	(2)	(24)
Résultat net	(19)	(44)	(71)

Le chiffre d'affaires est en baisse de 6 % du fait de la baisse du prix du nickel (LME en moyenne à 6,2 USD/livre au premier semestre 2015 contre 7,5 USD/livre au premier semestre 2014).

Le résultat d'exploitation s'établit à (24) millions d'euros au premier semestre 2015 contre (41) millions d'euros au premier semestre 2014.

Le résultat financier est stable passant de (1) million d'euros au premier semestre 2014 à (2) millions d'euros au premier

semestre 2015. Ce solde est composé des intérêts nets sur prêts / emprunts et du résultat de change sur opérations financières.

Le résultat exceptionnel est composé essentiellement de la reprise d'une partie des provisions à caractère fiscal (provisions pour hausse des prix) venant à échéance.

Le résultat net ressort à (19) millions d'euros au premier semestre 2015 contre (44) millions d'euros au premier semestre 2014.

8. Perspectives – court terme

Face à des conditions de marché très difficiles qui affectent toutes les compagnies minières et métallurgiques depuis plusieurs semestres, les cours du nickel et du manganèse, simultanément très dégradés, ont pesé significativement sur les résultats du Groupe au premier semestre.

Compte tenu de ces éléments, ERAMET poursuit avec détermination ses plans de réduction des coûts et d'amélioration de la productivité dans l'ensemble du Groupe et renforce sa politique de sélectivité des investissements.

La montée en régime des investissements récents (Complexe Métallurgique de Moanda, TiZir...) et à venir (EcoTitanium, MKAD...) contribuera à renforcer les positions de leadership du Groupe.

ERAMET demeure très bien positionné sur des marchés fondamentalement porteurs sur le long terme.

3

COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS AU 30 JUIN 2015

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	13

État du résultat global

(en millions d'euros)	Notes	1 ^{er} semestre 2015	1 ^{er} semestre 2014	Exercice 2014
Chiffre d'affaires	2	1 580	1 504	3 075
Autres produits		-	21	102
Coût des produits vendus		(1 401)	(1 264)	(2 623)
Frais administratifs et commerciaux		(89)	(92)	(161)
Frais de recherche et développement		(11)	(15)	(30)
EBITDA	2.1	79	154	363
Amortissements sur actif immobilisé et provisions		(140)	(140)	(277)
Résultat opérationnel courant	2.1	(61)	14	86
Autres produits et charges opérationnels avant dépréciation d'actifs	5.1	(45)	(43)	(102)
Résultat opérationnel avant dépréciation		(106)	(29)	(16)
Dépréciation d'actifs	5.1	-	-	1
Résultat opérationnel	2.1	(106)	(29)	(15)
Coût de l'endettement financier net	5.2.1	(18)	(16)	(33)
Autres produits et charges financiers	5.2.2	(8)	(10)	(27)
Quote-part dans les résultats des co-entreprises	4	(16)	1	(44)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		-	(1)	-
Impôts sur les résultats	5.3	23	(3)	(48)
Résultat net de la période		(125)	(58)	(167)
• part des participations ne donnant pas le contrôle		(42)	1	(8)
PART DES PROPRIÉTAIRES DE LA SOCIÉTÉ MÈRE		(83)	(59)	(159)
Résultat de base par action (en euros)		(3,13)	(2,25)	(6,06)
Résultat dilué par action (en euros)		(3,13)	(2,25)	(6,06)
Résultat net de la période		(125)	(58)	(167)
Écarts de conversion des états financiers des filiales en monnaie étrangère		45	1	28
Variation de la réserve de réévaluation des instruments financiers de couverture		(15)	(13)	(92)
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente		-	1	-
Impôts sur les résultats		6	4	15
Éléments recyclables au compte de résultat		36	(7)	(49)
Réévaluation des engagements nets sur les régimes à prestations définies		-	-	(18)
Impôts sur les résultats		-	-	1
Éléments non recyclables au compte de résultat		-	-	(17)
Autres éléments du résultat global		36	(7)	(66)
• part des participations ne donnant pas le contrôle		-	-	(9)
• part des propriétaires de la société mère		36	(7)	(57)
Résultat global total		(89)	(65)	(233)
• part des participations ne donnant pas le contrôle		(42)	1	(17)
• part des propriétaires de la société mère		(47)	(66)	(216)

État de la situation financière

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30/06/2015	31/12/2014
Goodwills		162	162
Immobilisations incorporelles	6.1	467	431
Immobilisations corporelles	6.2	2 296	2 296
Participations dans les co-entreprises	4	221	222
Participations dans les entreprises associées		9	9
Actifs financiers non courants		152	141
Impôts différés		149	108
Autres actifs non courants		43	39
Actifs non courants		3 499	3 408
Stocks		1 027	1 019
Clients et autres actifs courants		701	645
Créances d'impôt exigible		59	61
Instruments financiers dérivés		39	23
Actifs financiers courants	6.8	355	420
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.8	402	516
Actifs courants		2 583	2 684
TOTAL ACTIF		6 082	6 092

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30/06/2015	31/12/2014
Capital		81	81
Primes		373	373
Réserve de réévaluation des actifs disponibles à la vente		-	-
Réserve de réévaluation des instruments de couverture		(70)	(60)
Réserve de réévaluation des engagements nets sur les régimes à prestations définies		(54)	(54)
Écarts de conversion		47	1
Autres réserves		1 901	1 981
Part des propriétaires de la société mère		2 278	2 322
Part des participations ne donnant pas le contrôle		392	434
Capitaux propres		2 670	2 756
Engagements liés au personnel		212	202
Provisions	6.6	513	488
Impôts différés		247	242
Emprunts – part à plus d'un an	6.8	1 036	1 031
Autres passifs non courants	6.9	30	29
Passifs non courants		2 038	1 992
Provisions – part à moins d'un an	6.6	27	42
Emprunts – part à moins d'un an	6.8	368	316
Fournisseurs et autres passifs courants	6.9	765	781
Dettes d'impôt exigible		26	64
Instruments financiers dérivés		188	141
Passifs courants		1 374	1 344
TOTAL PASSIF		6 082	6 092

État des flux de trésorerie

(en millions d'euros)	Notes	1 ^{er} semestre 2015	1 ^{er} semestre 2014	Exercice 2014
Activités opérationnelles				
Résultat net de la période		(125)	(58)	(167)
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :				
• Amortissements, dépréciations et provisions		141	140	299
• Charges de désactualisation		6	3	12
• Instruments financiers		(1)	1	16
• Impôts différés		(37)	(12)	(65)
• Résultat sur cessions d'éléments d'actif		(1)	1	(3)
• Quote-part dans les résultats des co-entreprises		16	(1)	44
• Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		-	1	-
Charges et produits sans incidence sur la trésorerie		124	133	303
Marge brute d'autofinancement		(1)	75	136
(Augmentation) / Diminution des stocks nets		10	(72)	(43)
(Augmentation) / Diminution des créances clients nettes		(33)	(22)	9
Augmentation / (Diminution) des dettes fournisseurs		(32)	(10)	(24)
Variation nette des autres actifs nets et passifs		(56)	(60)	(28)
Variation nette des actifs et passifs courants liés à l'activité		(111)	(164)	(86)
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles ⁽¹⁾	2.1	(112)	(89)	50
Opérations d'investissement				
Acquisition d'immobilisations		(114)	(160)	(316)
Cession d'immobilisations		6	6	10
(Nouveaux) / Remboursements de prêts financiers		(10)	(1)	(5)
Variation nette des autres actifs financiers courants		65	(98)	(251)
Augmentation de capital des co-entreprises		-	(3)	(3)
Incidence des variations de périmètre – sorties		-	-	30
Flux de trésorerie nets liés aux opérations d'investissement		(53)	(256)	(535)
Opérations de financement				
Dividendes distribués aux actionnaires d'ERAMET		-	-	-
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées ⁽²⁾		-	(1)	(25)
Valeur de cession / (acquisition) des actions propres		-	3	-
Nouveaux emprunts		83	370	482
Remboursements d'emprunts		(63)	(110)	(194)
Variation des découverts bancaires		22	(2)	(11)
Variations des intérêts courus non échus et amortissement des frais d'emprunts		9	19	10
Flux de trésorerie nets liés aux opérations de financement		51	279	262
Incidence des variations de cours des devises		-	-	1
Augmentation (diminution) de la trésorerie et équivalents de trésorerie		(114)	(66)	(222)
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À L'OUVERTURE		516	738	738
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA CLÔTURE		402	672	516
(1) dont, inclus dans les activités opérationnelles				
Produits d'intérêts reçus	5.2.1	6	6	14
Charges d'intérêts payées	5.2.1	(32)	(21)	(50)
Impôts payés		(48)	(32)	(59)
(2) dont				
Dividendes mis en distribution aux minoritaires des sociétés intégrées		-	(25)	(25)
Dividendes à verser aux minoritaires des sociétés intégrées		-	24	-

3 - COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS AU 30 JUIN 2015

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	Écart 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 2014	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 total		-	-	1	(9)	-	1	(59)	(66)	1	(65)
Dividendes distribués									-	(25)	(25)
Paiements en actions – Note 6.5.2								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
Capitaux propres au 1^{er} janvier 2015	26 543 218	81	373	-	(60)	(54)	1	1 981	2 322	434	2 756
Résultat net de la période								(83)	(83)	(42)	(125)
Écarts de conversion des états financiers des filiales en monnaie étrangère							46		46	(1)	45
Variation de la réserve de réévaluation des instruments financiers de couverture					(10)				(10)	1	(9)
Autres éléments du résultat global		-	-	-	(10)	-	46	-	36	-	36
Résultat global total		-	-	-	(10)	-	46	(83)	(47)	(42)	(89)
Paiements en actions – Note 6.5.2								2	2		2
Autres mouvements								1	1		1
Total des transactions avec les actionnaires		-	-	-	-	-	-	3	3	-	3
CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2015	26 543 218	81	373	-	(70)	(54)	47	1 901	2 278	392	2 670

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 2015 ont été arrêtés par le Conseil d'administration d'ERAMET S.A. en date du 29 juillet 2015.

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 2015 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 2015. 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 2014.

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 semestriels condensés au 30 juin 2015 sont identiques à ceux utilisés dans les comptes consolidés au 31 décembre 2014, 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 2015 (et qui n'avaient pas été appliqués par anticipation par le Groupe).

Ces normes et amendements n'ont pas d'impact sur les comptes consolidés du Groupe à l'exception de l'interprétation IFRIC 21.

L'impact sur les comptes consolidés de la première application de cette interprétation est de + 1 million d'euros sur les capitaux propres du Groupe au 1^{er} janvier 2015.

L'impact sur le résultat net du premier semestre 2015 est de - 1 million d'euros. Compte tenu du caractère non significatif des impacts, les périodes comparatives n'ont pas fait l'objet d'un retraitement.

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 2015 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

Les jugements et estimations susceptibles d'entraîner un ajustement significatif de la valeur comptable des actifs et passifs sont identiques à ceux de l'exercice annuel précédent (Document de référence 2014 – 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 estimée pour l'exercice 2015, sur la base des données et des hypothèses actuarielles utilisées au 31 décembre 2014 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 (exigible et différée) de la période est déterminée à partir du taux effectif d'impôt estimé pour l'ensemble de l'exercice en cours au niveau du Groupe. 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 2014.

Afin de refléter la réalité économique des sociétés du Groupe, les performances opérationnelles des co-entreprises, 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 sur cette information financière opérationnelle qui est par ailleurs réconciliée avec les comptes publiés.

2.1 Informations par secteur d'activité

<i>(en millions d'euros)</i>	Nickel	Alliages	Manganèse	Holding et éliminations	Total	Contribution co-entreprises	Publié
1^{er} semestre 2015							
Chiffre d'affaires	396	510	718	2	1 626	(46)	1 580
EBITDA	(47)	40	101	(16)	78	1	79
Résultat opérationnel courant	(98)	15	32	(19)	(70)	9	(61)
Résultat opérationnel					(115)	9	(106)
Flux net de trésorerie généré par l'activité	(24)	3	(62)	(35)	(118)	6	(112)
Investissements industriels (incorporels et corporels)	37	16	77	2	132	(8)	124
(Endettement financier net)					(805)	158	(647)
1^{er} semestre 2014							
Chiffre d'affaires	381	474	683	(4)	1 534	(30)	1 504
EBITDA	20	31	124	(18)	157	(3)	154
Résultat opérationnel courant	(27)	-	61	(20)	14	-	14
Résultat opérationnel					(29)	-	(29)
Flux net de trésorerie généré par l'activité	(52)	(17)	63	(62)	(68)	(21)	(89)
Investissements industriels (incorporels et corporels)	42	23	110	-	175	(33)	142
(Endettement financier net)					(473)	93	(380)
Exercice 2014							
Chiffre d'affaires	781	938	1 429	(4)	3 144	(69)	3 075
EBITDA	42	81	266	(26)	363	-	363
Résultat opérationnel courant	(52)	23	137	(33)	75	11	86
Résultat opérationnel					(54)	39	(15)
Flux net de trésorerie généré par l'activité	(18)	18	140	(97)	43	7	50
Investissements industriels (incorporels et corporels)	97	48	199	2	346	(41)	305
(Endettement financier net)					(547)	136	(411)

3 - COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS AU 30 JUIN 2015

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 2015	194	493	380	478	21	43	17	1 626	(46)	1 580
1 ^{er} semestre 2014	204	521	312	428	10	40	19	1 534	(30)	1 504
Exercice 2014	407	986	664	947	16	81	43	3 144	(69)	3 075
Investissements industriels (incorporels et corporels)										
1^{er} semestre 2015	18	19	6	12	25	51	1	132	(8)	124
1 ^{er} semestre 2014	26	14	5	10	30	89	1	175	(33)	142
Exercice 2014	56	28	19	20	73	149	1	346	(41)	305

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.

Le rapprochement des principaux indicateurs de performance entre les comptes publiés et le reporting du Groupe est présenté dans la note 2.1.

2.3.1 Compte de résultat

(en millions d'euros)	1^{er} semestre 2015	1^{er} semestre 2014	Exercice 2014
Chiffre d'affaires	1 626	1 534	3 144
EBITDA	78	157	363
Résultat opérationnel courant	(70)	14	75
Résultat opérationnel avant dépréciation	(115)	(29)	(27)
Résultat opérationnel	(115)	(29)	(54)
Coût de l'endettement financier net	(26)	(16)	(40)
Autres produits et charges financiers	(8)	(9)	(28)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	-	(1)	-
Impôts sur les résultats	23	(3)	(49)
Résultat net de la période	(126)	(58)	(171)
• part des participations ne donnant pas le contrôle	(43)	1	(12)
PART DES PROPRIÉTAIRES DE LA SOCIÉTÉ MÈRE	(83)	(59)	(159)
Résultat de base par action (en euros)	(3,13)	(2,25)	(6,06)
Résultat dilué par action (en euros)	(3,13)	(2,25)	(6,06)

2.3.2 Tableau de variation de l'endettement financier net

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2015	1 ^{er} semestre 2014	Exercice 2014
Activités opérationnelles			
EBITDA	78	157	363
Impact trésorerie des éléments sous l'EBITDA	(89)	(80)	(238)
Marge brute d'autofinancement	(11)	77	125
Variation nette des actifs et passifs courants liés à l'activité	(107)	(145)	(82)
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	(118)	(68)	43
Opérations d'investissement			
Investissements industriels	(132)	(175)	(346)
Autres flux d'investissements	10	(12)	26
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(122)	(187)	(320)
Flux net de trésorerie lié aux opérations sur fonds propres	-	(1)	(25)
Incidence des variations de cours des devises	(18)	1	(27)
(Augmentation) / Diminution de l'endettement financier net	(258)	(255)	(329)
(ENDETTEMENT FINANCIER NET) D'OUVERTURE	(547)	(218)	(218)
(ENDETTEMENT FINANCIER NET) DE CLÔTURE	(805)	(473)	(547)

2.3.3 Bilan économique

(en millions d'euros)	30/06/2015	31/12/2014
Actif immobilisé	3 482	3 407
Stocks	1 071	1 058
Créances clients	427	387
Dettes fournisseurs	408	435
BFR simplifié	1 090	1 010
Autres éléments du BFR d'exploitation	(147)	(162)
BFR total	943	848
Instruments financiers dérivés	-	-
TOTAL	4 425	4 255

(en millions d'euros)	30/06/2015	31/12/2014
Capitaux propres - part du Groupe	2 278	2 322
Capitaux propres - minoritaires	388	432
Trésorerie et équivalents de trésorerie et actifs financiers courants	760	938
Emprunts	1 565	1 485
Endettement financier net	805	547
Provisions et engagements liés au personnel	752	732
Impôts différés nets	95	130
Instruments financiers dérivés	107	92
TOTAL	4 425	4 255

3 - COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS AU 30 JUIN 2015

Note 3. Périmètre de consolidation

Au 30 juin 2015, le périmètre de consolidation n'a pas subi de changement significatif par rapport au 31 décembre 2014.

Note 4. Participations dans les co-entreprises

4.1 Détail par entité

			Quote-part		Quote-part		Quote-part
			résultats	capitaux propres	résultats	capitaux propres	résultats
(en millions d'euros)			1 ^{er} semestre 2015	30/06/2015	Exercice 2014	31/12/2014	1 ^{er} semestre 2014
Sociétés	Pays	% détention					
Sous-groupe TiZir	Royaume-Uni	50 %	(16)	216	(43)	217	2
Ukad	France	50 %	-	5	(1)	5	(1)
TOTAL CO-ENTREPRISES			(16)	221	(44)	222	1

4.2 Bilan

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

(en millions d'euros)	30/06/2015	31/12/2014
Actifs non courants	791	726
Actifs courants hors trésorerie	85	78
Passifs hors dettes financières brutes	47	35
Endettement financier net ⁽¹⁾	404	339
Minoritaires	(7)	(4)
Capitaux propres - part du Groupe	432	434
QUOTE-PART DES CAPITAUX PROPRES (50 % DES CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE)	216	217
(1) Inclus comptes courants et prêts actionnaires	121	108

4.3 Compte de résultat

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

<i>(en millions d'euros)</i>	1 ^{er} semestre 2015	1 ^{er} semestre 2014	Exercice 2014
Chiffre d'affaires	76	56	122
EBITDA	(6)	8	(2)
Résultat opérationnel courant	(20)	2	(18)
Dépréciation d'actifs	-	-	(56)
Coût de l'endettement financier net	(12)	2	(10)
Autres produits et charges financiers	(2)	-	(8)
Impôts	-	-	(2)
Résultat net	(34)	4	(94)
Minoritaires	2	-	8
Résultat net - part du groupe	(32)	4	(86)
QUOTE-PART DU RÉSULTAT (50 % DU RÉSULTAT NET - PART DU GROUPE)	(16)	2	(43)

Note 5. Notes relatives à l'état du résultat global

5.1 Autres produits et charges opérationnels

<i>(en millions d'euros)</i>	1 ^{er} semestre 2015	1 ^{er} semestre 2014	Exercice 2014
Projet Niobium	(22)	(23)	(45)
Projet Lithium	(5)	(3)	(4)
Autres projets	(10)	(8)	(16)
Projets en cours de développement	(37)	(34)	(65)
Restructurations et plans sociaux	(1)	(1)	(32)
Avantages du personnel	-	-	5
Autres éléments	(7)	(8)	(10)
Autres produits et charges	(8)	(9)	(37)
Autres produits et charges opérationnels avant dépréciation	(45)	(43)	(102)
Dépréciation d'actifs	-	-	1
TOTAL AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS	(45)	(43)	(101)

Les autres produits et charges opérationnels incluent principalement les dépenses comptabilisées sur les projets en cours de développement.

3 - COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS AU 30 JUIN 2015

5.2 Coût de l'endettement financier net et autres produits et charges financiers

5.2.1 Coût de l'endettement financier net

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2015	1 ^{er} semestre 2014	Exercice 2014
Produits d'intérêts	6	6	14
Charges d'intérêts	(32)	(21)	(50)
Produits nets des valeurs mobilières de placement	1	1	1
Variation de juste valeur des valeurs mobilières de placement	4	1	(1)
Différences nettes de conversion	3	(3)	3
TOTAL	(18)	(16)	(33)

L'augmentation des charges d'intérêts entre le premier semestre 2015 et le premier semestre 2014 s'explique notamment par la hausse de l'endettement financier net et par la capitalisation des coûts d'emprunts sur les

investissements du Complexe Métallurgique de Moanda sur le premier semestre 2014 ; les coûts d'emprunts, relatifs à ces investissements, comptabilisés au compte de résultat, s'élèvent à 4 millions d'euros au premier semestre 2015.

5.2.2 Autres produits et charges financiers

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2015	1 ^{er} semestre 2014	Exercice 2014
Produits des participations ou dividendes	-	1	2
Résultats sur cessions de titres de participation	(1)	(2)	6
Avantages du personnel - intérêts nets	(3)	(4)	(7)
Charges de désactualisation	(6)	(6)	(12)
Instruments financiers non qualifiés de couverture - change	1	2	(15)
Instruments financiers non qualifiés de couverture - matière	-	-	(1)
Charges financières de titrisation	(1)	(1)	(1)
Autres	2	-	1
TOTAL	(8)	(10)	(27)

Les charges de désactualisation concernent les provisions pour remise en état des sites (voir note 6.6). Les instruments financiers non qualifiés de couverture correspondent à la partie des instruments de couverture (change/matières premières/taux) comptabilisée en résultat.

5.3 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 2015	1 ^{er} semestre 2014	Exercice 2014
Impôts courants	(13)	(15)	(113)
Impôts différés	36	12	65
PRODUIT / (CHARGE) D'IMPÔT	23	(3)	(48)

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 2015	1 ^{er} semestre 2014	Exercice 2014
Résultat opérationnel	(106)	(29)	(15)
Coût de l'endettement financier net	(18)	(16)	(33)
Autres produits et charges financiers	(8)	(10)	(27)
Résultat net avant impôts des sociétés intégrées	(132)	(55)	(75)
Taux courant d'imposition en France (en pourcentage)	34,43 %	34,43 %	34,43 %
Produit/(Charge) d'impôt théorique	45	19	26
Effets sur l'impôt théorique :			
• des différences permanentes entre le résultat comptable et le résultat taxable	(9)	19	(10)
• du différentiel de taux courant des pays étrangers	-	(2)	(6)
• de crédits d'impôts	2	-	5
• des actifs d'impôts différés non reconnus ou limités	(13)	(28)	(67)
• des retenues à la source sur les distributions	-	(4)	-
• des éléments divers	(2)	(7)	4
Produit/(Charge) d'impôt réel	23	(3)	(48)
Taux d'impôt	17 %	(5) %	(64) %

Le taux effectif d'impôt du Groupe ressort à 17 % au premier semestre 2015 contre (5) % au premier semestre 2014.

Les différences permanentes correspondent principalement à la franchise d'impôt sur les sociétés sur la part des résultats du Complexe Métallurgique de Moanda dans les résultats de Comilog SA.

Les déficits fiscaux non reconnus ou limités au premier semestre 2015 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.

Note 6. Notes relatives à l'état de la situation financière

6.1 Immobilisations incorporelles

(en millions d'euros)	Valeurs brutes	Amortissements	Dépréciations pour pertes de valeur	Valeurs nettes 30/06/2015	Valeurs nettes 31/12/2014
Domaine minier Indonésie – branche Nickel – note 6.3.1.	254	-	-	254	234
Domaine minier Gabon – branche Manganèse	61	(33)	-	28	29
Domaine minier Nouvelle-Calédonie – branche Nickel	54	(41)	-	13	13
Dépenses de géologie, de prospection, et d'études – Weda Bay	484	-	(382)	102	83
Autres dépenses de géologie, de prospection, et d'études	25	(23)	-	2	3
Logiciels informatiques	86	(66)	(2)	18	22
Autres immobilisations incorporelles	75	(57)	(2)	16	17
En-cours, avances et acomptes	34	-	-	34	30
TOTAL	1 073	(220)	(386)	467	431

6.2 Immobilisations corporelles

(en millions d'euros)	Valeurs brutes	Amortissements	Dépréciations pour pertes de valeur	Valeurs nettes 30/06/2015	Valeurs nettes 31/12/2014
Terrains et constructions	1 098	(553)	(16)	529	518
Installations industrielles et minières	3 540	(2 208)	(103)	1 229	1 275
Autres immobilisations corporelles	829	(515)	(4)	310	295
En-cours, avances et acomptes	229	-	(1)	228	208
TOTAL	5 696	(3 276)	(124)	2 296	2 296

6.3 Projets miniers

6.3.1 Projet Weda Bay en Indonésie

L'organisation du projet est présentée dans les notes annexes aux comptes consolidés 8.1 – « Projet Weda en Indonésie », 19.3 « Autres risques et charges » et 32 « Autres engagements » du Document de référence 2014.

Les partenaires du projet ont acté une extension de la date limite de l'option dont bénéficie Mitsubishi jusqu'au 30 septembre 2015.

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

(en millions d'euros)	30/06/2015	31/12/2014
Domaine minier	254	234
Dépenses de géologie, prospection et frais d'études	484	435
Immobilisations corporelles	14	14
Total actifs – avant dépréciation	752	683
Dépréciation ⁽¹⁾	(382)	(352)
TOTAL ACTIFS – APRÈS DÉPRÉCIATION	370	331

(1) 427 M\$ converti aux taux de change à la clôture au 30 juin 2015 et au 31 décembre 2014.

L'augmentation des actifs après dépréciation sur le premier semestre 2015 est liée à un impact de change de 28 millions d'euros et aux investissements de la période de 11 millions d'euros (10 millions d'euros au premier semestre 2014).

6.3.2 Projet TiZir au Sénégal et en Norvège

L'organisation du projet est présentée dans les notes annexes aux comptes consolidés 8.2 – « Projet TiZir au Sénégal et en Norvège » et 31 « Engagements hors bilan » du Document de référence 2014.

La quote-part du Groupe dans la valeur nette des immobilisations du projet s'élève à 394 millions d'euros au 30 juin 2015 (364 millions au 31 décembre 2014).

6.4 Dépréciations d'actifs

Le Groupe n'a pas identifié d'indice de perte de valeur sur le premier semestre 2015 conduisant à la comptabilisation de dépréciation d'actifs.

6.5 Capitaux propres

6.5.1 Capital social

Le capital social est composé de 26 543 218 actions ordinaires (identique au 31 décembre 2014) entièrement libérées dont la valeur nominale est de 3,05 euros.

Au 30 juin 2015, ERAMET détient 184 261 actions propres (230 051 actions au 31 décembre 2014).

La variation au cours du premier semestre 2015 des actions auto-détenues provient des mouvements effectués dans le cadre du contrat de liquidité, portant sur une vente nette de 1 269 actions, et de l'attribution définitive de 44 521 actions gratuites aux salariés.

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

Deux plans d'attributions d'actions gratuites ont été octroyés le 19 février 2015 :

- un plan à l'ensemble des salariés pour un montant total initial de 27 178 actions ;
- un plan à certains salariés et mandataires sociaux, dont :
 - une partie des actions sont soumises à deux conditions de performance, une condition interne et une condition externe pour un montant total initial de 95 204 actions et,
 - une partie des actions ne sont pas soumises à condition de performance pour un montant total initial de 37 624 actions.

Les conditions d'attribution sont les mêmes que celles des plans 2014 détaillés dans la note annexe aux comptes consolidés 16.3 « Paiements fondés sur les actions » du Document de référence 2014.

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 2,1 millions d'euros au premier semestre 2015 (5,5 millions d'euros au premier semestre 2014) par la contrepartie d'une augmentation des capitaux propres (voir État de variations des capitaux propres).

3 - COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS AU 30 JUIN 2015

6.6 Provisions

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2015	31/12/2014
Personnel	39	41
• Restructurations et plans sociaux	34	36
• Autres risques et charges sociaux	5	5
Risques environnementaux et remise en état de sites	377	369
• Risques environnementaux	25	25
• Remise en état des sites	352	344
Autres risques et charges	124	120
TOTAL	540	530
• Part à plus d'un an	513	488
• Part à moins d'un an	27	42

Il n'y a pas eu de variation significative sur les provisions au cours du premier semestre 2015 à l'exception de l'effet de désactualisation des provisions pour remise en état des sites pour 6 millions d'euros (voir note 5.2.2).

Le détail des provisions au 31 décembre 2014 est présenté dans la note annexe aux comptes consolidés 19 « Provisions » du Document de référence 2014.

6.7 Passifs éventuels

Les passifs éventuels sont présentés dans le Document de référence 2014 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 2015.

6.8 Endettement financier net

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2015	31/12/2014
Emprunts	(1 404)	(1 347)
• Emprunts auprès des marchés financiers	(698)	(687)
• Emprunts auprès des établissements de crédit	(564)	(523)
• Découverts bancaires et banques créditrices	(46)	(24)
• Dettes financières de crédit-bail	(55)	(60)
• Autres emprunts et dettes financières	(41)	(53)
Autres actifs financiers courants	355	420
Trésorerie et équivalents de trésorerie	402	516
• Équivalents de trésorerie	339	439
• Trésorerie	63	77
TOTAL	(647)	(411)
Part à plus d'un an	(1 036)	(1 031)
• Emprunts	(1 036)	(1 031)
Part à moins d'un an	389	620
• Emprunts	(368)	(316)
• Autres actifs financiers courants	355	420
• Trésorerie et équivalents de trésorerie	402	516

Depuis 2005, ERAMET a mis en place un programme d'émission de billets de trésorerie, utilisé à hauteur de 147 millions d'euros au 30 juin 2015 (81 millions d'euros au 31 décembre 2014). Par ailleurs, ERAMET bénéficie de lignes de crédit confirmées à moyen et long terme.

(en millions d'euros)	30/06/2015	31/12/2014
Lignes de crédit confirmées non utilisées ⁽¹⁾	981	981
Borrowing Base non tirée	13	27
Financement BEI non tiré ⁽¹⁾	80	80

(1) Au 30 juin 2015, ces lignes de crédit et de financement ne sont pas tirées.

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

6.9 Fournisseurs et autres passifs

(en millions d'euros)	30/06/2015	31/12/2014
Dettes fournisseurs	388	418
Dettes fiscales et sociales	228	208
Autres dettes d'exploitation	73	93
Dettes d'immobilisations	68	54
Produits constatés d'avance	8	8
Dettes Setrag sur achat biens propres et stocks – non courant	4	5
Dettes Strand sur dépenses du projet Weda Bay – non courant	26	24
TOTAL	795	810
Passifs non courants	30	29
Passifs courants	765	781

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

6.10 Gestion des risques

La gestion des risques et leur appréhension par le Groupe est présentée dans le Document de référence 2014 au niveau de la note annexe aux comptes consolidés 24.4 « Gestion des risques ».

Note 7. Engagements hors bilan

7.1 Opérations courantes

(en millions d'euros)

	30/06/2015	31/12/2014*
Engagements donnés	214	209
• Activités opérationnelles	130	124
• Activités de financement	84	85
Engagements reçus	15	14
• Activités opérationnelles	15	14
• Activités de financement	-	-
Lignes de crédit	1 074	1 088

* Données retraitées des engagements accordés à des tiers par les filiales consolidées par intégration globale, car ils n'augmentent pas l'engagement du Groupe au-delà du passif reconnu au bilan.

Ces engagements portent essentiellement sur :

- les activités opérationnelles : cautions bancaires clients et environnementales, autres cautions et garanties bancaires (douanes, locations), lettres de crédit ;
- les activités de financement : cautions, gages, sûretés et hypothèques sur les financements externes des sociétés mises en équivalence et non consolidées.

de provisions pour garantie du fait de l'absence d'appel en garantie de ses clients.

Le Groupe estime le risque financier faible sur l'ensemble de ces garanties au regard des données historiques et de l'existence de polices Responsabilité Civile qui permettraient de limiter les conséquences financières sur les comptes consolidés du Groupe.

Garanties opérationnelles liées à l'exécution de contrats commerciaux

Les garanties opérationnelles correspondent à tout engagement, relatif aux contrats commerciaux, donné par ERAMET et ses filiales en faveur de leurs clients.

Ces engagements sont essentiellement constitués des cautions de restitution d'acomptes et des garanties « produit » après la livraison des biens.

Pour financer l'exécution du contrat, le Groupe perçoit des acomptes de la part du client. Afin de garantir la restitution éventuelle en cas de non-respect de ses obligations contractuelles, le Groupe peut mettre en place, à la demande du client, une caution de restitution d'acomptes. Ces cautions bancaires s'élèvent à 22 millions d'euros au 30 juin 2015 (25 millions d'euros au 31 décembre 2014).

Les garanties « produit » s'inscrivent dans le cadre de la limite de responsabilité du Groupe définie contractuellement pour chaque contrat commercial. Le Groupe ne comptabilise pas

7.2 Autres opérations et engagements

Les autres opérations et engagements sont présentés dans le Document de référence 2014 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 8. 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 2014 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 9. Événements postérieurs à la date de clôture

À la connaissance de la Société, il n'existe pas d'événements postérieurs à la date de clôture.

4

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE PÉRIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2015

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 2015, 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.

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.

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.

Paris-La Défense, le 29 juillet 2015

Les Commissaires aux comptes

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Denis Marangé

ERNST & YOUNG Audit

Jean-Roch Varon



ERAMET

DES ALLIAGES,
DES MINÉRAIS 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