



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2011



ERAMET

SOMMAIRE

***I- Attestation des responsables du rapport financier
semestriel au 30 juin 2011***

page 3

II- Rapport semestriel d'activité au 30 juin 2011

page 4

***III- Comptes semestriels consolidés condensés
au 30 juin 2011***

page 11

- ✓ Compte de résultat
- ✓ Bilan
- ✓ Tableaux de flux de trésorerie
- ✓ Variation des capitaux propres
- ✓ Annexe (Notes 1 à 9)

***IV- Rapport des Commissaires aux comptes sur les
comptes semestriels au 30 juin 2011***

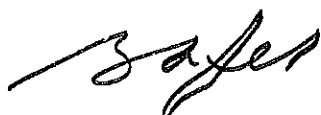
page 32

I ATTESTATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL ERAMET AU 30 JUIN 2011

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.

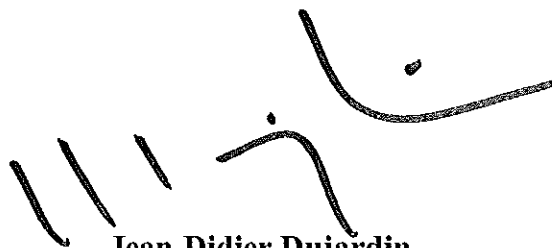
À Paris, le 28 juillet 2011

Le Président-Directeur Général



Patrick Buffet

Le Directeur Administratif et Financier



Jean-Didier Dujardin



ERAMET

II- RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ 2011

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 2011 et toute autre information financière figurant dans le Document de référence 2010 déposé auprès de l'AMF le 5 avril 2011. 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.

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. En 2010, les trois Branches du Groupe, ERAMET Nickel, ERAMET Manganèse et ERAMET Alliages, ont réalisé un chiffre d'affaires de 3 576 millions, en augmentation de 33% par rapport à 2009 et a dégagé un résultat opérationnel courant de 739 millions d'euros contre une perte de – 163 millions en 2009. Au 30 juin 2011, le chiffre d'affaires du Groupe s'établit à 1 931 millions d'euros et le résultat opérationnel courant à 366 millions d'euros traduisant une bonne activité au niveau du Manganèse et du Nickel.

3. FAITS MARQUANTS DU 1ER SEMESTRE 2011

- **Titane : Contrat à long terme avec EADS pour UKAD**

EADS et UKAD, la co-entreprise à 50/50 entre Aubert & Duval et son partenaire kazakhe UKTMP, ont signé un accord de long terme portant sur la fourniture jusqu'en 2022 de produits forgés en titane pour les pièces et fixations destinées aux avions Airbus, ainsi qu'à d'autres programmes d'EADS.

- **Cession 1.37% de capital de Comilog à la République gabonaise**

En juin 2011, dans le cadre de l'accord annoncé le 20 octobre 2010, ERAMET a cédé à la République Gabonaise 1,37% du capital de COMILOG, atteignant ainsi l'objectif de 3,54% et portant la participation de la République Gabonaise à 28,54%. Les conditions ont été les mêmes que celles retenues pour la première tranche de 2,17%.

4. RÉSULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2011

4.1 Compte de résultat

(en millions d'euros)	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Chiffre d'affaires	1 931	1 788	3 576
Résultat opérationnel courant	366	341	739
Résultat net – Part du Groupe	135	175	328
Résultat de base par action	5,11 €	6,65 €	12,43 €

4.1.1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du Groupe ERAMET a progressé de 8% au premier semestre 2011 par rapport au premier semestre 2010, à 1 931 millions d'euros.

- **ERAMET Manganèse**

Le chiffre d'affaires d'ERAMET Manganèse est quasi stable au premier semestre 2011 par rapport au premier semestre 2010, à 922 millions d'euros, la hausse des volumes ayant compensé la baisse des prix.

La production mondiale d'aciers au carbone a progressé de 8% au premier semestre 2011 par rapport au premier semestre 2010. Sur la même période, la production chinoise est en hausse de 10% et la production du reste du monde a augmenté de 6%.

La production de minerai et d'aggloméré de manganèse de COMILOG (Gabon) a poursuivi sa montée en régime pour atteindre 1 681 000 tonnes au premier semestre 2011 (+7%). Les livraisons externes de minerai de manganèse sont en hausse de 17%. Les prix spot du minerai de manganèse ont baissé de 28% en moyenne au premier semestre 2011 par rapport au premier semestre 2010, pour se stabiliser au-dessus de 5,30 usd /dmu (CIF Chine, source CRU) à la fin du premier semestre.

Les livraisons d'alliages de manganèse d'ERAMET Manganèse ont progressé de 5% par rapport au premier semestre 2010, à 411 000 tonnes. Les prix spot des alliages de manganèse ont été en baisse sur le premier semestre 2011 par rapport au premier semestre 2010.

- **ERAMET Nickel**

Le chiffre d'affaires d'ERAMET Nickel a progressé de 12% au premier semestre 2011 par rapport au premier semestre 2010, à 541 millions d'euros.

Les cours du nickel au LME se sont établis en moyenne à 11,61 USD/livre, soit 21 % au-dessus de la moyenne du 1er semestre 2010. Cette progression a été réalisée dans un contexte de forte hausse de la demande, avec notamment une production mondiale d'aciers inoxydables en hausse de 2% par rapport au 1er semestre 2010. À l'inverse, la production mondiale de nickel a été inférieure aux attentes, du fait de retards dans le démarrage de certains nouveaux projets et de problèmes techniques chez certains producteurs.

La production métallurgique d'ERAMET Nickel s'est élevée à près de 26 000 tonnes, niveau proche de celui du premier semestre 2010. Le plan d'amélioration de la compétitivité de la SLN s'est poursuivi conformément à son objectif.

- **ERAMET Alliages**

Le chiffre d'affaires d'ERAMET Alliages a progressé de 25 % au premier semestre 2011 par rapport au premier semestre 2010, à 473 millions d'euros.

L'activité a été particulièrement porteuse dans le domaine de l'aéronautique dont le chiffre d'affaires a progressé de 33%, tandis que le secteur de l'outillage a continué à se redresser par rapport à des niveaux très faibles de début 2010, avec une hausse de 38% du chiffre d'affaires sur le premier semestre 2011 par rapport au premier semestre 2010.

Les nouveaux investissements stratégiques en France et en Suède sont en ligne avec le calendrier prévu.

4.1.2 Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant est en hausse de 7% par rapport au premier semestre 2010, à 366 millions d'euros.

Pour ERAMET Manganèse : Le résultat opérationnel courant s'est établi au niveau élevé de 232 million d'euros, en baisse néanmoins de 12% par rapport à celui du premier semestre 2010, en raison essentiellement de la diminution des cours du minerai de manganèse.

Pour ERAMET Nickel Le résultat opérationnel courant a fortement augmenté (+51%), atteignant 142 millions d'euros, essentiellement en raison de l'augmentation des prix du nickel.

Pour ERAMET Alliages : Le résultat opérationnel courant d'Eramet Alliages s'est établi à 14 millions d'euros, en amélioration par rapport au premier semestre 2010 du fait d'une bonne activité dans l'aéronautique et le redressement de l'activité outillage.

4.1.3 Résultat net part du Groupe

Le résultat net part du Groupe s'est établi à 135 millions d'euros au premier semestre 2011, en baisse par rapport à 175 millions d'euros au premier semestre 2010, du fait de la forte augmentation des impôts sur les résultats. Il inclut les éléments suivants :

- ✓ Le **coût de l'endettement net** de 10 millions d'euros de produits contre 8 millions d'euros au premier semestre 2010.
- ✓ Les **autres produits et charges financiers** : 6 millions d'euros contre (15) millions d'euros au premier semestre 2010 en raison essentiellement de l'effet positif de la valorisation au 30 juin 2011 des instruments financiers non dénoués et non qualifiés de couverture pour 9 millions d'euros.
- ✓ Les **impôts sur les résultats** qui ressortent une charge d'impôt de 161 millions d'euros contre 90 millions d'euros au premier semestre 2010. Le taux d'impôt effectif est de 44% contre 27% au premier semestre 2010 du fait de la prise en compte des retenues à la source sur les distributions de dividendes. Avant cet élément exceptionnel, le taux d'impôt se situe à 34%.
- ✓ Les **intérêts minoritaires** en augmentation au premier semestre 2011 (72 millions d'euros contre 64 millions d'euros au premier semestre 2010), traduisent mécaniquement l'amélioration des résultats de l'ensemble des activités, ainsi que la variation du pourcentage de détention de Comilog au Gabon.

4.1.4 Résultat de base par action

Le résultat par action s'établit à 5,11 euros contre 6,65 euros au premier semestre 2010. Le nombre moyen d'actions en circulation au premier semestre 2011 s'élève à 26 352 492 contre 26 290 022 au premier semestre 2010.

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 2011 et au 30 juin 2010.

(en millions d'euros)	<i>Période au 30 juin</i>	
	2011	2010
Flux net de trésorerie généré par l'activité	263	288
Investissements industriels	(178)	(109)
Investissements financiers nets	18	(2)
Dividendes	(186)	(74)
Autres	(16)	13
Diminution (augmentation) de la trésorerie	(99)	116
Trésorerie nette à l'ouverture	1 295	946
Trésorerie nette à la clôture	1 196	1 062

La trésorerie nette au 30 juin 2011 a diminué à 1 196 millions d'euros à fin juin 2011, contre 1 295 millions d'euros au 31 décembre 2010.

Flux net de trésorerie généré par l'activité : en légère baisse de 25 millions d'euros (263 millions d'euros contre 288 millions d'euros) essentiellement due aux paiements des soldes des impôts au premier semestre 2011 sur les résultats de 2010.

Investissements industriels : les investissements industriels s'élèvent à 178 millions d'euros et se répartissent entre 32% pour ERAMET Nickel, 42% pour ERAMET Manganèse et 26% pour ERAMET Alliages.

Dividendes : les dividendes versés au cours du premier semestre 2011 sont constitués de :

- ✓ 92 millions d'euros pour les actionnaires d'ERAMET correspondant à un dividende de 3,5 €/action (par rapport à un dividende de 1,8 €/action en 2010)
- ✓ 94 millions d'euros versés aux actionnaires minoritaires des sociétés Le Nickel-SLN et Comilog SA.

4.3 Bilan consolidé

Le total du bilan consolidé du Groupe s'établit au 30 juin 2011 à 6 126 millions d'euros par rapport à 6 103 millions d'euros au 31 décembre 2010.

Les actifs non courants s'élèvent à 2 752 millions d'euros contre 2 739 millions d'euros en 2010.

Le besoin en fonds de roulement simplifié (stocks, clients, fournisseurs d'exploitation) est de 1 115 millions d'euros au 30 juin 2011 contre 1 052 millions d'euros au 31 décembre 2010.

Les capitaux propres de l'ensemble sont en hausse à 4 005 millions d'euros à fin juin 2011 contre 3 974 millions d'euros à fin 2010. Leur variation tient compte pour l'essentiel du résultat de la période, de l'impact positif des instruments financiers comptabilisés directement dans les capitaux propres, des effets négatifs de conversion de change et des dividendes versés au premier semestre 2011 au titre de l'exercice.

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 2010 au niveau de la note annexe aux comptes consolidés 20.3 – 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 a été gérée en 2011, comme les années précédentes, de façon prudente (dont 43% en OPCVM monétaires, 32% d'obligations et 23% en Titres de créances négociables) ; ceci permet à ERAMET d'obtenir un rendement de 1,71% au premier semestre 2011, soit Eonia + 0,87%.

Le Groupe n'a pas identifié d'autre facteur de risques au cours du premier semestre 2011, comme pour le deuxième semestre à venir.

6. PARTIES LIÉES

Les principales transactions avec les parties liées sont présentées dans la note 8 des comptes consolidés semestriels condensés.

7. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Erasteel et HeYe Special Steel, une entreprise chinoise détenue majoritairement par AT&M (Advanced Technology Materials), toutes deux spécialisées dans les aciers rapides, ont conclu un accord stratégique portant sur une coopération commerciale sur le plan mondial et industriel en Chine. Dans le cadre de cet accord, Erasteel participera à l'augmentation de capital de HeYe à l'issue de laquelle il détiendra environ 10% du capital de HeYe pour une somme proche de 13 millions d'euros. Cette entrée d'un partenaire stratégique au capital de HeYe est soumise à l'approbation des autorités chinoises.

Conformément aux termes du protocole d'accord annoncé le 17 juin 2011, ERAMET et Mineral Deposits Limited ("MDL") ont annoncé le 27 juillet 2011 avoir signé les accords définitifs relatifs à la création d'une joint-venture détenue à parité et regroupant l'usine norvégienne d'ERAMET Titanium & Iron ("ETI") et le projet de classe mondiale dans le domaine des sables minéralisés (dioxyde de titane et zircon), "Grande Côte", situé au Sénégal et détenu à 90% par MDL.

Le dioxyde de titane est principalement utilisé dans la production de pigments (91% de la demande). Le zircon est utilisé principalement dans la production de céramiques (55% de la demande), ainsi que des matériaux réfractaires et de matériaux de fonderie.

La transaction crée un acteur intégré majeur de l'industrie des sables minéralisés, dont les perspectives sont attractives du fait du déficit d'offre que devraient connaître les marchés du dioxyde de titane et du zircon à court et moyen terme.

Il n'existe aucun autre événement postérieur à la clôture.

8. ÉTATS FINANCIERS DE LA SOCIÉTÉ ERAMET SA

(en millions d'euros)	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Chiffre d'affaires	585	527	1 067
Résultat d'exploitation	(37)	3	(31)
Résultat financier	318	3	97
Résultat exceptionnel	47	(1)	75
Résultat net	327	4	146

Le chiffre d'affaires est en augmentation de 11% du fait de la hausse des prix du nickel (LME à 11,02 \$/Lb contre 9,62 \$/Lb au premier semestre 2010).

Le résultat d'exploitation s'établit à (37) millions d'euros contre 3 millions d'euros au 30 juin 2010 essentiellement due à une provision de 35,8 millions d'euros concernant les plans d'attribution d'actions gratuites.

Le résultat financier de 318 millions d'euros contre 3 millions d'euros en 2010 s'explique par les dividendes reçus d'Eralloys (pour 369 millions d'euros compensés par une provision sur titres de 240 millions d'euros), d'EHM-ERAMET Manganèse (pour 120 millions d'euros), d'EHN-ERAMET Nickel (pour 28 millions d'euros) contre 133 millions d'euros reçus au premier semestre 2010 (14,1 millions d'euros pour ERAMET Manganèse et 4,6 millions d'euros pour SIMA) et des produits d'intérêts sur prêts aux filiales du Groupe pour un montant net de 1,6 millions d'euros et d'un résultat de change négatif de 1,2 millions d'euros.

Le résultat exceptionnel est composé essentiellement de la plus-value réalisée lors de la cession des titres Comilog à hauteur de 1,37% pour 49 millions d'euros au mois de juin 2011.

Le résultat net ressort à 327 millions d'euros contre 4 millions d'euros au 30 juin 2010.

9. PERSPECTIVES POUR LE DEUXIÈME SEMESTRE 2011

Les perspectives des branches minières apparaissent globalement moins favorables au début du deuxième semestre 2011 par rapport au premier semestre 2011, notamment en raison de la baisse des prix du minerai et des alliages de manganèse intervenue au cours des derniers mois.

À moyen et long terme, les fondamentaux de nos métiers restent bien orientés, tirés par la croissance des marchés des pays émergents, notamment la Chine.



ERAMET

**III- COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS
AU 30 JUIN 2011**

COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS CONDENSÉS AU 30 JUIN 2011

Sommaire

Comptes consolidés semestriels condensés :

État du résultat global
État de la situation financière
État des flux de trésorerie
État de variation des capitaux propres
Annexe (Notes 1 à 9)



ERAMET

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

État du résultat global

(en millions d'euros)	Notes	1er semestre 2011	1er semestre 2010	Exercice 2010
Chiffre d'affaires	-	1 931	1 788	3 576
Autres produits	-	9	26	31
Coût des produits vendus	-	(1 340)	(1 252)	(2 437)
Frais administratifs et commerciaux	-	(89)	(75)	(155)
Frais de recherche et développement	-	(21)	(20)	(44)
EBITDA	-	490	467	971
Amortissements et dépréciations sur actif immobilisé	-	(117)	(109)	(225)
Charges de dépréciation et provisions	-	(7)	(17)	(7)
Résultat opérationnel courant	-	366	341	739
Autres produits et charges opérationnels	4.1	(15)	(5)	(19)
Résultat opérationnel	-	351	336	720
Coût de l'endettement net	4.2.1	10	8	3
Autres produits et charges financiers	4.2.2	6	(15)	(15)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	-	1	-	1
Impôts sur les résultats	4.3	(161)	(90)	(255)
Résultat net de la période	-	207	239	454
- part des participations ne donnant pas le contrôle	-	72	64	126
- part des propriétaires de la société mère	-	135	175	328
Résultat de base par action (EUR)	4.4	5,11	6,65	12,43
Résultat dilué par action (EUR)		5,07	6,64	12,40
Résultat net de la période	-	207	239	454
Ecarts de conversion des états financiers des filiales en monnaie étrangère	-	(32)	78	63
Variation de la réserve de réévaluation des instruments financiers de couverture	-	40	(49)	(20)
Variation de la juste valeur des actifs financiers destinés à la vente	-	(1)	(2)	3
Impôts sur les résultats	4.3	(18)	24	6
Autres éléments du résultat global	-	(11)	51	52
- part des participations ne donnant pas le contrôle	-	(3)	16	8
- part des propriétaires de la société mère	-	(8)	35	44
Résultat global total	-	196	290	506
- part des participations ne donnant pas le contrôle	-	69	80	134
- part des propriétaires de la société mère	-	127	210	372

État de la situation financière

Actif

(en millions d'euros)	Notes	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Goodwills	-	172	174	172
Immobilisations incorporelles	5.1	517	514	521
Immobilisations corporelles	5.1	1 917	1 822	1 903
Participations dans les entreprises associées	-	23	22	22
Autres actifs financiers	-	86	93	86
Impôts différés	5.7	33	52	30
Autres actifs non courants	-	4	5	5
Actifs non courants	-	2 752	2 682	2 739
Stocks	-	1 058	913	996
Clients et autres actifs courants	-	687	709	642
Créances d'impôt exigible	-	37	22	12
Instruments financiers dérivés	5.9	138	140	128
Autres actifs financiers courants	5.8	437	403	359
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5.8	1 017	919	1 227
Actifs courants	-	3 374	3 106	3 364
Total actif	-	6 126	5 788	6 103

Passif

(en millions d'euros)	Notes	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Capital		81	80	81
Primes		372	371	371
Réserve de réévaluation des actifs destinés à la vente		6	5	7
Réserve de réévaluation des instruments de couverture		27	(2)	10
Ecart de conversion		-	30	24
Autres réserves		2 518	2 244	2 465
Part des propriétaires de la société mère	5.3	3 004	2 728	2 958
Part des participations ne donnant pas le contrôle	-	1 001	1 023	1 016
Capitaux propres	-	4 005	3 751	3 974
Engagements liés au personnel	5.4	125	139	123
Provisions	5.5	353	339	360
Impôts différés	5.7	413	277	342
Emprunts - part à plus d'un an	5.8	164	205	203
Autres passifs non courants	-	29	38	33
Passifs non courants		1 084	998	1 061
Provisions - part à moins d'un an	5.5	28	26	29
Emprunts - part à moins d'un an	5.8	94	55	88
Fournisseurs et autres passifs courants	-	766	720	731
Dettes d'impôt exigible	-	103	73	149
Instruments financiers dérivés	5.9	46	165	71
Passifs courants	-	1 037	1 039	1 068
Total passif	-	6 126	5 788	6 103

État des flux de trésorerie

(en millions d'euros)	1er semestre 2011	1er semestre 2010	Exercice 2010
Activités opérationnelles			
Résultat net	207	239	454
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité:			
- Amortissements et provisions	118	124	227
- Instruments financiers	(9)	10	3
- Impôts différés	69	11	83
- Résultat sur cessions d'éléments d'actif	1	1	4
- Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	(1)	-	(1)
Marge brute d'autofinancement	385	385	770
(Augmentation) ou diminution des stocks	(79)	(47)	(142)
(Augmentation) ou diminution des créances clients	(16)	(154)	(82)
Augmentation ou (diminution) des dettes fournisseurs	22	15	38
Variation des autres actifs et passifs	113	119	223
Produits d'intérêts reçus	9	7	15
Charges d'intérêts payées	(9)	(8)	(16)
Impôts payés	(162)	(29)	(79)
Variation nette des actifs et passifs courants liés à l'activité	(122)	(97)	(43)
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	263	288	727
Opérations d'investissement			
Acquisition d'immobilisations	(194)	(115)	(314)
Cession d'immobilisations	(4)	24	8
Subventions d'investissement reçues	-	-	-
(Nouveaux) remboursements de prêts financiers	3	(6)	(4)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	-	-	-
Incidence des variations de périmètre - entrées (1)	-	(12)	(15)
Incidence des variations de périmètre - sorties	-	-	-
Flux de trésorerie nets liés aux opérations d'investissement	(195)	(109)	(325)
Opérations de financement			
Dividendes versés aux actionnaires d'Eramet	(92)	(47)	(47)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(94)	(27)	(105)
Augmentations de capital	1	30	31
Valeur de cession / (acquisition) des actions propres (2)	(36)	(2)	(5)
Changements de pourcentages d'intérêts dans les filiales (3)	52	-	86
Nouveaux emprunts	56	16	400
Remboursements d'emprunts	(48)	(47)	(397)
Variation nette des autres actifs financiers courants	(78)	2	46
Variation nette des actifs et passifs courants liés aux financements	-	-	-
Flux de trésorerie nets liés aux opérations de financement	(239)	(75)	9
Incidence des variations de cours des devises	(39)	3	4
Augmentation (diminution) de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(210)	107	415
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	1 227	812	812
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	1 017	919	1 227

Le Groupe ERAMET utilise comme indicateur de gestion interne et de performance la notion de trésorerie nette / endettement financier net qui est présentée en note 5.8 :

Trésorerie nette ou (endettement financier net)	1 196	1 062	1 295
--------------------------------------------------------	--------------	--------------	--------------

(1) Les incidences des variations de périmètre - entrées comprennent :

(en millions d'euros)	1er semestre 2011	1er semestre 2010	Exercice 2010
Intégration de Eralloys Holding A/S & Tinfos A/S	-	-	(2)
- coût d'acquisition	-	-	(2)
- trésorerie acquise	-	-	
- émission de titres Eramet	-	-	
- attribution de titres Eramet	-	-	
- dette sur immobilisation	-	-	-
Intégration de Ukad	-	-	-
- coût d'acquisition	-	-	-
- trésorerie acquise	-	-	
Intégration Valdi	-	(12)	(13)
- coût d'acquisition	-	(12)	(13)
- trésorerie acquise	-	-	-
Total	-	(12)	(15)

(2) Les mouvements inclus dans les valeurs de cession / (acquisition) des actions propres comprennent :

(en millions d'euros)	1er semestre 2011	1er semestre 2010	Exercice 2010
Acquisitions et cessions - contrat de liquidité	-	(2)	1
Acquisitions et cessions - contrat de rachat	(36)	-	(6)
Levées d'options d'achat par les salariés	-	-	-
Total	(36)	(2)	(5)

(3) Les mouvements relatifs aux changements de pourcentages d'intérêts dans les filiales comprennent :

(en millions d'euros)	1er semestre 2011	1er semestre 2010	Exercice 2010
Cession 2,17% des titres Comilog SA	-	-	86
Cession 1,37% des titres Comilog SA	52	-	-
Total	52	-	86

État de variations des capitaux propres

(en millions d'euros)	Nombre d'actions	Capital	Primes	Réserves / actifs destinés à la vente	Réserves / instruments de couverture	Ecart 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 1er janvier 2010	26 369 813	80	341	6	24	(32)	2 116	2 535	970	3 505
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	-	175	175	64	239
Ecarts de conversion des états financiers des filiales en monnaie étrangère	-	-	-	-	-	62	-	62	16	78
Variation de la réserve de réévaluation des instruments financiers de couverture	-	-	-	-	(26)	-	-	(26)	-	(26)
Variation de la juste valeur des actifs financiers destinés à la vente	-	-	-	(1)	-	-	-	(1)	-	(1)
Autres éléments du résultat global	-	-	-	(1)	(26)	62	-	35	16	51
Résultat global	-	-	-	(1)	(26)	62	175	210	80	290
Dividendes distribués - 1,80 € par action	-	-	-	-	-	-	(47)	(47)	(27)	(74)
Augmentations de capital	135 993	-	30	-	-	-	-	30	-	30
Actions propres	-	-	-	-	-	-	(2)	(2)	-	(2)
Paievements en actions	-	-	-	-	-	-	2	2	-	2
Changements de pourcentages d'intérêts dans les filiales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres mouvements	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total des transactions avec les actionnaires	135 993	-	30	-	-	-	(47)	(17)	(27)	(44)
Capitaux propres au 30 juin 2010	26 505 806	80	371	5	(2)	30	2 244	2 728	1 023	3 751
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	-	328	328	126	454
Ecarts de conversion des états financiers des filiales en monnaie étrangère	-	-	-	-	-	56	-	56	7	63
Variation de la réserve de réévaluation des instruments financiers de couverture	-	-	-	-	(14)	-	-	(14)	1	(13)
Variation de la juste valeur des actifs financiers destinés à la vente	-	-	-	2	-	-	-	2	-	2
Autres éléments du résultat global	-	-	-	2	(14)	56	-	44	8	52
Résultat global	-	-	-	2	(14)	56	328	372	134	506
Dividendes distribués - 1,80 € par action	-	-	-	-	-	-	(47)	(47)	(105)	(152)
Augmentations de capital	143 653	1	30	-	-	-	-	31	-	31
Actions propres	-	-	-	-	-	-	(5)	(5)	-	(5)
Paievements en actions	-	-	-	-	-	-	5	5	-	5
Changements de pourcentages d'intérêts dans les filiales	-	-	-	-	-	-	67	67	17	84
Autres mouvements	-	-	-	(1)	-	-	1	-	-	-
Total des transactions avec les actionnaires	143 653	1	30	(1)	-	-	21	51	(88)	(37)
Capitaux propres au 31 décembre 2010	26 513 466	81	371	7	10	24	2 465	2 958	1 016	3 974
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	-	135	135	72	207
Ecarts de conversion des états financiers des filiales en monnaie étrangère	-	-	-	-	-	(24)	-	(24)	(8)	(32)
Variation de la réserve de réévaluation des instruments financiers de couverture	-	-	-	-	17	-	-	17	5	22
Variation de la juste valeur des actifs financiers destinés à la vente	-	-	-	(1)	-	-	-	(1)	-	(1)
Autres éléments du résultat global	-	-	-	(1)	17	(24)	-	(8)	(3)	(11)
Résultat global	-	-	-	(1)	17	(24)	135	127	69	196
Dividendes distribués - 3,50 € par action	-	-	-	-	-	-	(92)	(92)	(94)	(186)
Augmentations de capital	4 400	-	1	-	-	-	-	1	-	1
Actions propres	-	-	-	-	-	-	(36)	(36)	-	(36)
Paievements en actions	-	-	-	-	-	-	5	5	1	6
Changements de pourcentages d'intérêts dans les filiales	-	-	-	-	-	-	42	42	9	51
Autres mouvements	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)	-	(1)
Total des transactions avec les actionnaires	4 400	-	1	-	-	-	(82)	(81)	(84)	(165)
Capitaux propres au 30 juin 2011	26 517 866	81	372	6	27	-	2 518	3 004	1 001	4 005

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. Une description des activités du Groupe ERAMET est présentée dans la note 3 relative à l'information sectorielle.

Les comptes consolidés semestriels condensés du Groupe ERAMET du premier semestre 2011 ont été examinés par le Comité d'Audit du 26 juillet 2011 et établis sous la responsabilité du Conseil d'administration du 27 juillet 2011.

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 2011 sont établis en millions d'euros conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire », telle qu'adoptée par l'Union européenne. 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 2010.

Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes consolidés semestriels condensés sont conformes aux normes et interprétation IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2011.

1.2 Référentiel IFRS appliqué

Les comptes consolidés semestriels condensés sont établis selon les principes et méthodes comptables appliqués par le Groupe aux états financiers de l'exercice 2010, à l'exception :

- Des avantages au personnel et de l'impôt sur le résultat qui font l'objet de méthodes d'évaluation utilisant des estimations conformément aux dispositions d'IAS 34 et tel que décrit au paragraphe 1.4 ci-après, et ;
- Des amendements de normes et interprétations qui entrent en vigueur au 1er janvier 2011.

Les principaux amendements et interprétations sont les suivants :

- La révision de la norme IAS 24 « Information relative aux parties liées » applicable au 1^{er} janvier 2011 ;
- Les amendements à IAS 32 « Classement des émissions de droits » applicable au 1^{er} février 2010 ;
- L'amendement à IFRIC 14 « Paiement d'avance d'exigences de financement minimal » applicable au 1^{er} janvier 2011 ;
- L'interprétation IFRIC 19 « Extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres » applicable au 1^{er} juillet 2010 ;
- Les améliorations ci-après :
 - . L'amendement à la norme IFRS 3 « Regroupements d'entreprises » applicable au 1^{er} juillet 2010 ;
 - . L'amendement à la norme IFRS 7 « Instruments financiers – Informations à fournir » applicable au 1^{er} janvier 2011 ;
 - . L'amendement à la norme IAS 1 « Présentation des états financiers » applicable au 1^{er} janvier 2011 ;
 - . L'amendement à l'interprétation IFRIC 13 « Programme de fidélisation de la clientèle » applicable au 1^{er} janvier 2011 ;
 - . L'amendement à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » applicable au 1^{er} janvier 2011.

Ces amendements de normes et interprétations ne trouvent pas à s'appliquer dans le Groupe ou n'ont pas d'impact significatif sur les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2011.

Les normes, interprétations et amendements publiés par l'IASB mais non encore endossés par l'Union Européenne ne peuvent pas être appliqués par le Groupe ERAMET, à savoir notamment :

- La norme IFRS 9 sur les instruments financiers applicable au 1^{er} janvier 2013 ;
- L'amendement à la norme IFRS 7 « Instruments financiers – Informations à fournir » applicable au 1^{er} juillet 2011 ;
- L'amendement à la norme IAS 12 « Recouvrement des actifs sous jacents » applicable au 1^{er} janvier 2012 ;
- La norme IFRS 10 « États financiers consolidés » applicable au 1^{er} janvier 2013 ;
- La norme IFRS 11 « Accords conjoints » applicable au 1^{er} janvier 2013 ;
- La norme IFRS 12 « Informations à fournir sur les participations dans d'autres entités » applicable au 1^{er} janvier 2013 ;
- La norme IFRS 13 « Évaluation à la juste valeur » applicable au 1^{er} janvier 2013 ;
- La norme IAS 27 « États financiers individuels » applicable au 1^{er} janvier 2013 ;
- La norme IAS 28 « Participations dans des entreprises associées et des coentreprises » applicable au 1^{er} janvier 2013.

Le processus de détermination par le Groupe ERAMET des impacts potentiels sur les états financiers consolidés est en cours d'évaluation.

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

1.3 Recours à des estimations et au jugement

L'évaluation et l'appréciation de certains éléments d'actif et de passif nécessite de recourir à des jugements et estimations lors de l'établissement des états financiers consolidés. 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 2010 – note annexe aux comptes consolidés 1.1.1. Recours à des estimations et au jugement).

1.4 Particularités propres à l'établissement des états financiers intermédiaires

1.4.1 Avantages du personnel

Sauf évènement particulier au cours de la période, il n'est procédé à aucune évaluation actuarielle pour l'élaboration des comptes semestriels. La charge du semestre relative aux avantages postérieurs à l'emploi correspond à la moitié de la charge nette calculée pour l'exercice 2011, sur la base des données et des hypothèses actuarielles utilisées au 31 décembre 2010.

1.4.2 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.

2 Périmètre de consolidation

Au 30 juin 2011, le périmètre de consolidation du 1^{er} semestre 2011 a enregistré les principaux mouvements suivants par rapport au 31 décembre 2010 :

2.1.1 Cession de 1,37% de Comilog SA

Dans le cadre de l'accord signé le 20 octobre 2010 entre ERAMET et la République Gabonaise, ERAMET a cédé fin juin 2011, 31 935 actions représentant 1,37% du capital de Comilog SA, ramenant sa participation de 65,08% à 63,71%. Le résultat de la cession a été imputé en capitaux propres.

2.1.2 Fusion de Eramet Norway Kvinesdal A/S dans Eramet Norway A/S

Au 1^{er} janvier 2011, les sociétés Norvégiennes, Eramet Norway Kvinesdal A/S et Eramet Norway A/S, détenues à hauteur de 100% dans la Branche Manganèse, ont été fusionnées.

2.1.3 Évolution du périmètre au second semestre

ERAMET et Mineral Deposits Ltd (MDL) ont annoncé le 20 juin la signature d'un protocole d'accord en vue de la création d'une joint-venture regroupant la société norvégienne Eramet Titanium & Iron A/S, détenue par ERAMET, et le projet de sables minéralisés de Grande Côte au Sénégal, propriété de MDL. Les accords définitifs seront finalisés au cours du second semestre. Aucun ajustement ou reclassement spécifique n'a été constaté dans les états financiers consolidés du 30 juin 2011 car les montants ne sont pas significatifs.

3 Secteurs opérationnels

Conformément à la norme IFRS 8 « Secteurs opérationnels », l'information sectorielle présentée est établie sur la base des données de gestion internes utilisées pour l'analyse de la performance des activités et l'allocation des ressources par le Comité Exécutif qui forme le principal organe de décision opérationnel du Groupe.

Un secteur opérationnel est une composante distincte du Groupe qui est engagée dans la fourniture de produits ou services distincts et qui est exposée à des risques et une rentabilité différents des risques et de la rentabilité des autres secteurs opérationnels.

Chaque secteur opérationnel fait l'objet d'un suivi individuel en termes de reporting interne, selon des indicateurs de performance communs à l'ensemble des secteurs. Les données de gestion utilisées pour évaluer la performance d'un secteur sont établies conformément aux principes IFRS appliqués par le Groupe pour ses états financiers consolidés.

Les secteurs présentés au titre de l'information sectorielle sont des secteurs opérationnels ou des regroupements de secteurs opérationnels similaires. Il s'agit des branches Nickel, Manganèse et Alliages :

- La branche Nickel comprenant les filiales d'extraction minière, de production et de commercialisation autour du nickel et de ses applications dérivées (ferronickel, nickel haute pureté, sel de cobalt et de nickel, poudres de cobalt et de tungstène).
- La branche Manganèse comprenant les filiales d'extraction minière, de production et de commercialisation d'alliages de manganèse (ferromanganèse, silicomanganèse et alliages affinés) et de dérivés chimiques du manganèse (oxydes, sulfate, chlorure). La branche Manganèse comprend également les filiales de services à l'industrie dans les domaines de la récupération et le recyclage des métaux contenus dans les catalyseurs pétroliers, les piles électriques et les solutions acides issues de l'industrie électronique.
- La branche Alliages comprenant les filiales de production et de commercialisation d'aciers spéciaux à hautes performances, de superalliages, de pièces pré usinées à partir de ces matériaux ou d'aluminium et de titane.

La partie « Holding et éliminations » comprend les services centraux du Groupe ainsi que les sociétés financières Metal Securities (gestion de trésorerie) et Metal Currencies (gestion des risques de change) et la société captive de réassurance Eras SA. Les relations commerciales entre les branches sont peu significatives et les principales relations concernent essentiellement la facturation de management fees et des opérations financières.

3.1 Informations par secteur d'activité

(en millions d'euros)	Nickel	Manganèse	Alliages	Holding et éliminations	Total
1er semestre 2011					
Chiffre d'affaires externe	538	920	472	1	1 931
Chiffre d'affaires intra-secteur	3	2	1	(6)	-
Chiffre d'affaires	541	922	473	(5)	1 931
Marge brute d'autofinancement	151	219	31	(16)	385
EBITDA	181	293	36	(20)	490
Résultat opérationnel courant	142	232	14	(22)	366
Autres produits et charges opérationnels	-	-	-	-	(15)
Résultat opérationnel	-	-	-	-	351
Coût de l'endettement net	-	-	-	-	10
Autres produits et charges financiers	-	-	-	-	6
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	-	-	-	-	1
Impôts sur les résultats	-	-	-	-	(161)
Part des participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	(72)
Part des propriétaires de la société mère	-	-	-	-	135
Charges sans décaissement de trésorerie	(58)	(93)	(19)	(8)	(178)
- amortissements	(40)	(56)	(20)	-	(116)
- provisions	(4)	4	(2)	2	-
- pertes de valeur	-	(2)	-	-	(2)
Investissements industriels (incorporels et corporels)	57	73	45	3	178
Total bilan actif (courant et non courant)	2 761	2 392	1 113	(140)	6 126
Total bilan passif (courant et non courant hors capitaux propres)	942	902	726	(449)	2 121
1er semestre 2010					
Chiffre d'affaires externe	479	930	378	1	1 788
Chiffre d'affaires intra-secteur	4	2	-	(6)	-
Chiffre d'affaires	483	932	378	(5)	1 788
Marge brute d'autofinancement	108	264	28	(15)	385
EBITDA	132	318	32	(15)	467
Résultat opérationnel courant	94	265	5	(23)	341
Autres produits et charges opérationnels	-	-	-	-	(5)
Résultat opérationnel	-	-	-	-	336
Coût de l'endettement net	-	-	-	-	8
Autres produits et charges financiers	-	-	-	-	(15)
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	-	-	-	-	-
Impôts sur les résultats	-	-	-	-	(90)
Part des participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	(64)
Part des propriétaires de la société mère	-	-	-	-	175
Charges sans décaissement de trésorerie	(35)	(74)	(25)	(12)	(146)
- amortissements	(36)	(48)	(22)	(1)	(107)
- provisions	(5)	1	(3)	(9)	(16)
- pertes de valeur	-	-	-	-	-
Investissements industriels (incorporels et corporels)	49	39	20	1	109
Total bilan actif (courant et non courant)	2 549	3 127	946	(834)	5 788
Total bilan passif (courant et non courant hors capitaux propres)	816	1 119	587	(485)	2 037

Exercice 2010

Chiffre d'affaires externe	958	1 853	763	2	3 576
Chiffre d'affaires intra-secteur	7	5	1	(13)	-
Chiffre d'affaires	965	1 858	764	(11)	3 576
Marge brute d'autofinancement	229	518	56	(33)	770
EBITDA	269	656	76	(30)	971
Résultat opérationnel courant	194	548	29	(32)	739
Autres produits et charges opérationnels	-	-	-	-	(19)
Résultat opérationnel	-	-	-	-	720
Coût de l'endettement net	-	-	-	-	3
Autres produits et charges financiers	-	-	-	-	(15)
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	-	-	-	-	1
Impôts sur les résultats	-	-	-	-	(255)
Part des participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	(126)
Part des propriétaires de la société mère	-	-	-	-	328
Charges sans décaissement de trésorerie	(82)	(211)	(40)	17	(316)
- amortissements	(78)	(100)	(41)	(2)	(221)
- provisions	(10)	(5)	(14)	12	(17)
- pertes de valeur	-	(2)	13	-	11
Investissements industriels (incorporels et corporels)	124	130	69	3	326
Total bilan actif (courant et non courant)	2 630	3 030	1 007	(564)	6 103
Total bilan passif (courant et non courant hors capitaux propres)	842	1 043	630	(386)	2 129

3.2 Informations par zone géographique

(en millions d'euros)	Europe	Amérique du Nord	Asie	Océanie	Afrique	Amérique du Sud	Total
Chiffre d'affaires (destination des ventes)							
1er semestre 2011	875	360	628	14	34	20	1 931
1er semestre 2010	796	334	594	16	38	10	1 788
Exercice 2010	1 598	642	1 201	32	77	26	3 576
Investissements industriels (incorporels et corporels)							
1er semestre 2011	60	10	52	17	39	-	178
1er semestre 2010	28	12	32	19	18	-	109
Exercice 2010	108	28	75	50	64	1	326
Total bilan actif (courant et non courant)							
1er semestre 2011	3 760	374	666	899	427	-	6 126
1er semestre 2010	3 485	436	683	827	357	-	5 788
Exercice 2010	3 792	400	700	846	365	-	6 103

4 Notes relatives à l'état du résultat global

4.1 Autres produits et charges opérationnels

(en millions d'euros)	1er semestre 2011	1er semestre 2010	Exercice 2010
Résultats sur cessions d'éléments de l'actif	1	1	1
Restructurations et plans sociaux	(3)	-	(18)
Pertes sur tests de dépréciation	(2)	-	11
Autres éléments - produits (*)	1	4	12
Autres éléments - charges (*)	(12)	(10)	(25)
(*) dont :			
- avantages du personnel	-	-	9
- projets de développement Gabon (Nobium, ...)	(4)	(2)	(6)
- autres projets de développement	(5)	(2)	(8)
- contentieux fournisseurs et tiers	1	(2)	(5)
- frais d'acquisition de titres	-	-	(1)
Total	(15)	(5)	(19)

Les autres produits et charges opérationnels du 1^{er} semestre 2011 incluent principalement des coûts de restructurations dans les branches Manganèse et Alliages et une dépréciation de certains actifs de la société Valdi (branche Manganèse), suite à l'explosion survenue le 25 juin sur le site de Feurs (Loire).

Au 31 décembre 2010, le détail des autres produits et charges opérationnels est présenté au niveau de la note 23 – Autres produits et charges opérationnels du Document de Référence 2010.

4.2 Coût de l'endettement net et autres éléments financiers

4.2.1 Coût de l'endettement net

(en millions d'euros)	1er semestre 2011	1er semestre 2010	Exercice 2010
Produits d'intérêts	9	7	15
Charges d'intérêts	(9)	(8)	(16)
Produits nets des valeurs mobilières de placement	3	-	3
Variation de juste valeur des valeurs mobilières de placement	3	1	-
Différences nettes de conversion	4	8	1
Total	10	8	3

La légère amélioration du coût de l'endettement net est essentiellement liée à l'augmentation de la trésorerie nette du Groupe par rapport au 1^{er} semestre 2010 (note 5.8.2).

4.2.2 Autres produits et charges financiers

(en millions d'euros)	1er semestre 2011	1er semestre 2010	Exercice 2010
Produits des participations ou dividendes	2	1	2
Résultats sur cessions de titres de participation	-	(1)	(4)
Dotations /reprises provisions financiers nets	-	1	3
Charges de désactualisation	(5)	(5)	(10)
Instruments financiers non qualifiés de couverture	9	(10)	(3)
Charges financières de titrisation	(1)	(1)	(2)
Autres	1	-	(1)
Total	6	(15)	(15)

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) comptabilisés en résultat selon la norme IAS 39.

Au 31 décembre 2010, le détail des autres produits et charges financiers est présenté au niveau de la note 24.2 – Autres produits et charges financiers du Document de Référence 2010.

4.3 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)	1er semestre 2011	1er semestre 2010	Exercice 2010
Impôts courants	(92)	(79)	(172)
Impôts différés	(69)	(11)	(83)
Total	(161)	(90)	(255)

Le taux effectif d'impôt du Groupe ressort à 44% au 1^{er} semestre 2011 contre 27% au 1^{er} semestre 2010 et 36% au 31 décembre 2010.

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)	1er semestre 2011	1er semestre 2010	Exercice 2010
Résultat opérationnel	351	336	720
Coût de l'endettement net	10	8	3
Autres produits et charges financiers	6	(15)	(15)
Résultat net avant impôts des sociétés intégrées	367	329	708
Taux courant d'imposition en France (en pourcentage)	33,33%	33,33%	33,33%
Charge d'impôt théorique	(122)	(110)	(236)
Effets sur l'impôt théorique:			
- des différences permanentes entre le résultat comptable et le résultat taxable	(2)	10	16
- des contributions additionnelles en France	(1)	-	-
- du différentiel de taux courant des pays étrangers	(3)	1	4
- de taux d'impôts réduits	-	3	4
- de crédits d'impôts	1	2	7
- des retenues à la source sur les distributions	(25)	(4)	(51)
- des actifs d'impôts différés non reconnus ou limités	(6)	2	5
- des éléments divers	(3)	6	(4)
Charge d'impôt réelle	(161)	(90)	(255)
Taux effectif d'impôt	44%	27%	36%

Les différences permanentes comprennent d'un coté principalement les quote-part de frais généraux réintégrés en France suite aux distributions de dividendes effectuées au cours du 1^{er} semestre 2011 et de l'autre coté les résultats non imposés en Chine et la part définitivement acquise des provisions pour reconstitution des gisements miniers en Nouvelle-Calédonie et au Gabon.

Les retenues à la source sur les distributions correspondent aux dividendes prévus durant le prochain exercice par les filiales étrangères d'ERAMET.

Les déficits fiscaux et les différences temporelles non reconnus au 1^{er} semestre 2011 comprennent principalement les sociétés Setrag SA, Comilog France et Erachem Comilog SA (Branche Manganèse) et l'activité « Aciers rapides » (Branche Alliages).

Les détails et analyses relatifs au 31 décembre 2010 sont présentés dans le Document de référence 2010 au niveau de la note 25.2 – Taux effectif d'impôt.

Les impôts sur les résultats relatifs aux autres éléments du résultat global se décomposent comme suit :

(en millions d'euros)	1er semestre 2011	1er semestre 2010	Exercice 2010
Variation de la réserve de réévaluation des instruments financiers	(18)	23	7
Variation de la juste valeur des actifs financiers destinés à la vente	-	1	(1)
Total	(18)	24	6

4.4 Résultat par action

	1er semestre 2011			1er semestre 2010			Exercice 2010		
	Résultat net	Nombre d'actions	Résultat par action	Résultat net	Nombre d'actions	Résultat par action	Résultat net	Nombre d'actions	Résultat par action
Résultat de base par action	135	26 352 492	5,11	175	26 290 022	6,65	328	26 419 691	12,43
Instruments dilutifs :									
- Options de souscription	-	25 352	-	-	37 412	-	-	29 752	-
- Attributions d'actions gratuites	-	138 905	-	-	-	-	-	33 137	-
Instruments considérés comme anti-dilutifs (*)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat dilué par action	135	26 516 749	5,07	175	26 327 434	6,64	328	26 482 580	12,40
Nombre moyen d'actions en circulation		26 514 843			26 373 190			26 504 766	
Nombre moyen d'actions auto-détenues		162 351			83 168			85 075	
Nombre moyen d'action		26 352 492			26 290 022			26 419 691	

(*) Lorsque le résultat de base des activités poursuivies par action est négatif, les instruments sont considérés comme anti-dilutifs.

Le nombre d'actions de base correspond au nombre moyen pondéré de la période diminué du nombre pondéré d'actions auto-détenues. Le nombre d'options de souscription au 30 juin 2011 s'élève à 25 352 (29 752 au 31 décembre 2010). Ces 25 352 actions potentielles de souscription (29 752 au 31 décembre 2010) ont été intégrées dans le résultat net dilué par action, aucune option étant non exerçable à fin juin 2011 (comme au 31 décembre 2010). Les actions auto détenues, affectées aux plans d'attributions gratuites sont intégrées dans le calcul du résultat net par action. ERAMET n'a émis aucun autre instrument financier qui serait susceptible de créer une dilution du résultat net par action.

5 Notes relatives à l'état de la situation financière

5.1 Immobilisations incorporelles et corporelles

Les immobilisations industrielles sont composées des immobilisations incorporelles et des immobilisations corporelles.

(en millions d'euros)	Valeurs brutes	Amortissements	Dépréciations pour pertes de valeur	Valeurs nettes 30/06/2011	Valeurs nettes 30/06/2010	Valeurs nettes 31/12/2010
Immobilisations incorporelles						
- Domaine minier	507	(66)	-	441	433	438
- Logiciels informatiques	51	(47)	-	4	3	3
- Autres immobilisations incorporelles	96	(42)	(2)	52	-	65
- En-cours, avances et acomptes	20	-	-	20	78	15
	674	(155)	(2)	517	514	521
- Investissements de la période				42	31	78
Immobilisations corporelles						
- Terrains et constructions	843	(466)	(11)	366	366	378
- Installations industrielles et minières	2 658	(1 547)	(96)	1 015	978	1 058
- Autres immobilisations corporelles	567	(364)	-	203	216	219
- En-cours, avances et acomptes	334	-	(1)	333	262	248
	4 402	(2 377)	(108)	1 917	1 822	1 903
- Investissements de la période				136	78	248
Total	5 076	(2 532)	(110)	2 434	2 336	2 424
- Investissements de la période				178	109	326

Les investissements sont financés essentiellement par utilisation de la trésorerie et endettement financier (notamment par crédit-bail).

5.2 Dépréciations d'actifs

Les dépréciations comprennent principalement l'activité « Aciers rapides » de la branche Alliages et les activités « Special Products » et « Recyclage » de la branche Manganèse.

Au cours du 1^{er} semestre 2011, certains actifs de la société Valdi (branche Manganèse), suite à l'explosion survenue le 25 juin sur le site de Feurs (Loire), ont été dépréciés pour un montant de 2 millions d'euros.

5.3 Capitaux propres

5.3.1 Capital social

Le capital social est composé de 26 517 866 actions ordinaires (26 513 466 actions ordinaires au 31 décembre 2010) entièrement libérées dont la valeur nominale est de 3,05 euros.

Au 30 juin 2011, ERAMET détient 251 283 actions propres (103 851 actions au 31 décembre 2010) ; dont 49 569 actions (48 135 actions au 31 décembre 2010) figurant dans les actions au porteur correspondent aux actions achetées dans le cadre d'un contrat de liquidité souscrit auprès d'Exane BNP Paribas et 170 000 actions (23 610 au 31 décembre 2010) acquises dans le cadre d'un mandat de rachat d'actions portant sur 170 000 actions confié à Exane BNP Paribas. Le montant des mouvements est imputé sur les capitaux propres. La variation au cours du 1^{er} semestre 2011 des actions auto-détenues provient des mouvements effectués dans le cadre du contrat de liquidité, portant sur 1 434 actions et des mouvements effectués dans le cadre du mandat de rachat d'actions, portant sur 146 390 actions. La levée de 4 400 options de souscription au cours du 1^{er} semestre 2011 au prix moyen de 64,63 euros a contribué à l'augmentation des capitaux propres en contrepartie de la trésorerie par la création d'autant d'actions.

5.3.2 Options de souscription et achats d'actions et actions gratuites

Options de souscription

	Date de l'Assemblée	Date du Conseil	Prix de souscription	Nombre de bénéficiaires à l'origine		Attribuées à l'origine	Exercées ou prescrites avant le 01.01.2011	Exercées en 2011	Prescrites en 2011	Restant à exercer à compter du 01.07.2011	Nombre de bénéficiaires au 01.07.2011	Échéance des plans
1	23.05.2002	15.12.2004	64,63 EUR	81	25	130 000	(100 248)	(4 400)	-	25 352	20	15.12.2012
Total						130 000	(100 248)	(4 400)	-	25 352		

Ne peuvent être exercées qu'à compter du 12.12.2006. Les actions ne peuvent être vendues avant le 14.12.2008.

Actions gratuites

(1)	Date de l'Assemblée	Date du Conseil	Prix de souscription	Nombre de bénéficiaires à l'origine		Attribuées à l'origine	Livrées ou prescrites avant le 01.01.2011	Livrées en 2011	Prescrites en 2011	Restant à livrer à compter du 01.07.2011	Nombre de bénéficiaires au 01.07.2011	Échéance des plans
1	11.05.2005	25.04.2007	gratuites	1	-	10 000	(10 000)	-	-	-	-	-
2	11.05.2005	23.07.2007	gratuites	61	-	16 000	(16 000)	-	-	-	-	-
3	13.05.2009	29.07.2009	gratuites	14 766	14 109	73 830	(3 285)	-	(2 670)	67 875	13 575	29.07.2011
4	20.05.2010	20.05.2010	gratuites	14 536	14 408	29 072	(256)	-	(1 230)	27 586	13 793	20.05.2013
5	20.05.2010	20.05.2010	gratuites	162	162	65 008	-	-	-	65 008	162	20.05.2013
6	20.05.2010	16.02.2011	gratuites	14 307	-	28 614	-	-	-	28 614	14 307	16.02.2014
7	20.05.2010	16.02.2011	gratuites	205	-	71 665	-	-	-	71 665	205	16.02.2014
Total						294 189	(29 541)	-	(3 900)	260 748		

(1) Date d'attribution définitive : 1 = 25.04.2009, 2 = 23.07.2009, 3 = 29.07.2011, 4 = 20.05.2012, 5 = 20.05.2013, 6 = 16.02.2013 et 7 = 16.02.2014.

(1) Les actions ne peuvent être vendues avant : 1 = 25.04.2011, 2 = 23.07.2011, 3 = 29.07.2013, 4 = 20.05.2014, 5 = 20.05.2015, 6 = 16.02.2015 et 7 = 16.02.2016.

Deux plans d'attributions gratuites ont été octroyés le 16 février 2011 :

- Un plan (plan n°6) « démocratique » évalué selon la méthode « Black & Scholes »,
- Un plan (plan n°7) « sélectif » dont les actions sont soumises à deux conditions de performance, un condition interne et une condition externe, évalué selon la méthode « Monte-Carlo ».

5.3.3 Paiements fondés sur des actions

Les paiements basés sur des actions ne concernent que des plans de stock-options et d'actions gratuites consentis au personnel et réglés sous forme d'actions. Ils représentent une charge de 6 millions d'euros au 30 juin 2011 (2 millions d'euros au 30 juin 2010 et 6 millions d'euros au 31 décembre 2010).

5.3.4 Dividendes versés

Les dividendes versés au cours du 1^{er} semestre 2011 au titre de l'exercice 2010 pour 92 millions d'euros correspondent à un dividende net par action de 3,50 euros (dividendes versés en 2010 au titre de l'exercice 2009 pour 47 millions d'euros, soient 1,80 euros par action).

Les dividendes versés aux actionnaires minoritaires pour 94 millions d'euros concernent les sociétés Le Nickel-SLN (branche Nickel) et Comilog SA (branche Manganèse).

5.4 Engagements liés au personnel

La charge du 1^{er} semestre 2011 au titre des avantages au personnel s'élève à 4 millions d'euros (6 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010). Elle est calculée à partir des hypothèses déterminées à la clôture de l'exercice 2010 et ajustée principalement des cotisations et prestations payées à des tiers.

5.5 Provisions

(en millions d'euros)	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Personnel	26	9	25
- Restructurations et plans sociaux	22	5	21
- Autres risques et charges sociaux	4	4	4
Grands contentieux	-	-	-
Risques environnementaux et remise en état de sites	283	264	283
- Risques environnementaux	33	29	30
- Remise en état des sites	250	235	253
Autres risques et charges	72	92	81
Total	381	365	389
- Part à plus d'un an	353	339	360
- Part à moins d'un an	28	26	29

Les provisions pour restructurations et plans sociaux qui ressortent à 22 millions d'euros au 30 juin 2011 (21 millions d'euros au 31 décembre 2010) sont représentées essentiellement par les plans sociaux réalisés en France et en Belgique dans les branches Manganèse et Alliages.

Les provisions pour risques environnementaux concernent principalement les branches Manganèse pour 18 millions d'euros (13 millions d'euros au 31 décembre 2010) et Alliages pour 8 millions d'euros (9 millions d'euros au 31 décembre 2010). Les provisions pour remise en état des sites correspondent essentiellement aux sites miniers actuellement en exploitation en Nouvelle Calédonie (branche Nickel) et au Gabon (branche Manganèse) pour respectivement 190 millions d'euros (187 millions d'euros au 31 décembre 2010) et 18 millions d'euros (identique au 31 décembre 2010). Elles sont complétées par les provisions pour dépollution des bassins de décantation sur le site industriel de Marietta (branche Manganèse) aux États-Unis pour 18 millions d'euros (25 millions d'euros au 31 décembre 2010) et les provisions constituées en 2003 afin de prendre en compte les obligations réglementaires et implicites de démolition et de remise en état du site industriel de Boulogne-sur-Mer suite à la décision de fermeture de l'usine.

Les autres provisions pour risques et charges comprennent 42 millions d'euros (60 millions de dollars) au titre des risques financiers liés aux options de vente consenties par ERAMET à Mitsubishi Corporation lors de la cession de 33,4% des titres Strand Minerals Pte Ltd (note 16.5. – Autres risques et charges du Document de référence 2010).

En 2009, la société américaine GCMC (Gulf Chemical & Metallurgical Corp.), filiale du Groupe, a entamé avec la TCEQ (Texas Commission for Environment Quality) des négociations portant sur les conditions de son permis d'exploitation. Les autorités ont relevé un certain nombre de corrections devant être apportées et les ont soumises à GCMC. En février 2011, l'Attorney General de l'État du Texas a engagé une procédure en exécution contre GCMC, portant essentiellement sur les correctifs demandés par la TCEQ, devant le District Court of Travis County (Texas). Le 15 juin 2011, le District Court of Travis County a constaté que GCMC remplissait les obligations définies par l'accord transactionnel signé en mai 2011 entre les parties. Des discussions restent en cours avec les autorités locales afin de régler complètement ce dossier. Une provision proportionnée à l'appréciation du risque a été constituée en risques environnementaux pour un montant de 2 millions d'euros.

5.6 Passifs éventuels

Quatre ONG (Organisations Non Gouvernementales), un collectif d'habitants et un Député ont engagé le 25 mars 2011 des actions civiles au Gabon pour obtenir réparation de Comilog SA et ERAMET de prétendus dommages environnementaux causés par l'exploitation du site minier de Moanda. Lors d'une première audience qui s'est déroulée le 28 juin 2011, les procédures ont été renvoyées au 30 août 2011 pour communication complémentaire de pièces par l'avocat des demandeurs, celle effectuée n'ayant été que partielle. Il est encore impossible à ce stade de porter une appréciation ni sur le déroulement ni sur les conclusions et leurs incidences pour le Groupe.

Le groupe Eramet applique les normes environnementales (et les normes spécifiques à chaque pays) dans l'ensemble de ses filiales, y compris au Gabon et conduit l'ensemble des actions environnementales selon la charte du Groupe décrite dans le Document de Référence 2010 (§ 5.3).

5.7 Impôts différés

L'augmentation des impôts différés nets passif (413 au passif et 33 à l'actif, soit 380 millions d'euros contre 342 au passif et 30 à l'actif, soit 312 millions d'euros au 31 décembre 2010) provient principalement des instruments financiers de couverture (note 5.9 – Instruments financiers dérivés), des déficits fiscaux du 1^{er} semestre 2011 partiellement reconnus (note 4.3 – Impôts sur les résultats), de la diminution des éliminations des marges en stocks internes et de l'augmentation des provisions réglementées au Gabon en Nouvelle-Calédonie ainsi que les retenues à la source des dividendes des filiales.

5.8 Trésorerie nette ou (endettement financier net)

5.8.1 Par nature

(en millions d'euros)	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Emprunts	258	260	291
- Emprunts auprès des établissements de crédit	93	12	125
- Découverts bancaires et banques créditrices	36	20	26
- Dettes financières de crédit-bail	39	43	41
- Autres emprunts et dettes financières	90	185	99
Autres actifs financiers courants	437	403	359
- Obligations	437	403	359
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 017	919	1 227
- Equivalents de trésorerie	930	862	1 132
- Trésorerie	87	57	95
Total	1 196	1 062	1 295
Part à plus d'un an	(164)	(205)	(203)
- Emprunts	164	205	203
- Autres actifs financiers courants	-	-	-
- Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	-	-
Part à moins d'un an	1 360	1 267	1 498
- Emprunts	94	55	88
- Autres actifs financiers courants	437	403	359
- Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 017	919	1 227

ERAMET bénéficie 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 20 millions d'euros au cours du 1^{er} semestre 2011.

(en millions d'euros)	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Lignes de crédit non utilisées (*)	800	600	600
Billets de trésorerie non émis	380	400	400
Pensions livrées (**)	177	210	210

(*) 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.

(**) Au regard des critères assortis au programme de pensions livrées (note 20.3.4 – Risques de liquidité du Document de référence 2010) seules 177 millions d'euros d'obligations seraient éligibles, dont 142 millions d'euros au titres des anciens contrats et 35 millions d'euros contractés début 2011.

5.8.2 Tableau des flux de trésorerie nette ou de (l'endettement financier net)

(en millions d'euros)	1er semestre 2011	1er semestre 2010	Exercice 2010
Activités opérationnelles			
EBITDA	490	467	971
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité:	(105)	(82)	(201)
Marge brute d'autofinancement	385	385	770
Variation nette des actifs et passifs courants liés à l'activité	(122)	(97)	(43)
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	263	288	727
Opérations d'investissement			
Investissements industriels	(178)	(109)	(326)
Investissements financiers nets	17	(3)	76
Cession d'immobilisations	1	1	5
Subventions d'investissement reçues	-	-	-
Variation des créances et dettes sur immobilisations	(21)	6	4
Variations de périmètre et des prêts financiers	3	(13)	(11)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	-	-	-
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(178)	(118)	(252)
Opérations sur fonds propres			
Dividendes versés	(186)	(74)	(152)
Augmentations de capital	1	30	31
Variation du besoin net en fonds de roulement lié aux opérations sur fonds propres	-	-	-
Flux net de trésorerie lié aux opérations sur fonds propres	(185)	(44)	(121)
Incidence des variations de cours des devises	1	(10)	(5)
(Diminution) augmentation de la trésorerie ou endettement net	(99)	116	349
Trésorerie ou (endettement) net d'ouverture	1 295	946	946
Trésorerie ou (endettement) net de clôture	1 196	1 062	1 295

5.9 Instruments financiers dérivés

Détail des instruments financiers inscrits à l'actif :

(en millions d'euros)	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Instruments financiers actifs (*)	13	49	53
Instruments financiers - couverture de change	80	67	24
Instruments financiers - couverture de taux	-	-	-
Instruments financiers - couverture de matières premières	45	24	51
Total	138	140	128

Détail des instruments financiers inscrits au passif :

(en millions d'euros)	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Instruments financiers passifs (*)	3	41	15
Instruments financiers - couverture de change	18	93	5
Instruments financiers - couverture de taux	5	8	7
Instruments financiers - couverture de matières premières	20	23	44
Total	46	165	71

(*) Les créances et les dettes libellées en monnaies étrangères sont converties au taux de couverture et l'écart entre le taux de clôture et le taux de couverture est inscrit au niveau de la rubrique « Instruments financiers actifs et passifs ». L'instrument de couverture est évalué et comptabilisé à sa juste valeur. La variation de cette juste valeur, couvrant les actifs et les passifs, est détaillée sur la ligne « Instruments financiers - couverture » à l'actif ou au passif.

5.10 Gestion des risques

La présentation des risques et leur appréhension par le Groupe est présentée dans le Document de Référence 2010 au niveau de la note annexe aux comptes consolidés 20.3 – Gestion des risques.

6 Engagements hors bilan

6.1 Opérations courantes

(en millions d'euros)	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Engagements donnés			
Avals, cautions et garanties	104	103	97
Suretés réelles:	41	40	39
- Immobilisations corporelles	2	2	2
- Stocks	20	19	19
- Créances et autres actifs	19	19	18
Engagements de location financement	38	47	44
Commandes d'immobilisations	-	-	-
Engagements reçus			
Avals, cautions et garanties	125	14	128
Suretés réelles	néant	néant	néant
Lignes de crédit	800	600	600

Les engagements sur les commandes d'immobilisations ne concernent que les projets d'investissements stratégiques. Ce tableau ci-dessus ne comprend pas les commandes courantes de l'activité (commandes reçues de clients ou passées aux fournisseurs).

6.2 Autres opérations et engagements

Les autres opérations et engagements sont présentés dans le Document de Référence 2010 au niveau de la note 27 – Engagements hors bilan et de la note 28 – Autres engagement et concernent :

- Projet d'investissement « Complexe Métallurgique de Moanda (CMM) » - Comilog SA, dont 30 millions de dollars US payés au 30 juin 2011,
- 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.

7 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 2010 au niveau de la note annexe aux comptes consolidés 32 – Autres informations. La procédure se poursuit. L'audience de plaidoirie sur cette affaire s'est tenue le 5 mai 2011 et le jugement en est attendu pour la fin septembre 2011.

8 Transactions avec les parties liées

Les transactions réalisées avec les parties liées au cours du 1^{er} semestre 2011 sont détaillées comme suit :

(en millions d'euros)	1er semestre 2011	1er semestre 2010	Exercice 2010
Chiffre d'affaires			
- Filiales contrôlées non consolidées	22	13	59
- Entreprises associées	-	-	-
Coût des produits vendus et frais administratifs et commerciaux			
- Filiales contrôlées non consolidées	(3)	(3)	(5)
- Entreprises associées	-	-	-
Coût de l'endettement net			
- Filiales contrôlées non consolidées	-	-	-
- Entreprises associées	-	-	-

Les éléments de l'actif et du passif issus des relations avec les parties liées inscrits au bilan du 1^{er} semestre 2011 sont détaillés comme suit :

(en millions d'euros)	1er semestre 2011	1er semestre 2010	Exercice 2010
Clients et autres débiteurs			
- Filiales contrôlées non consolidées	9	7	12
- Entreprises associées	-	-	-
Fournisseurs et autres créditeurs			
- Filiales contrôlées non consolidées	-	-	4
- Entreprises associées	-	-	-
Actifs financiers (dettes financières) nets			
- Filiales contrôlées non consolidées	(4)	5	7
- Entreprises associées	-	-	-

ERAMET n'accorde aucune garantie sur la dette des parties liées.

9 Événements postérieurs à la clôture

Erasteel et HeYe Special Steel, une entreprise chinoise détenue majoritairement par AT&M (Advanced Technology Materials), toutes deux spécialisées dans les aciers rapides, ont conclu un accord stratégique portant sur une coopération commerciale sur le plan mondial et industriel en Chine. Dans le cadre de cet accord, Erasteel participera à l'augmentation de capital de HeYe à l'issue de laquelle il détiendra environ 10% du capital de HeYe pour une somme proche de 13 millions d'euros. Cette entrée d'un partenaire stratégique au capital de HeYe est soumise à l'approbation des autorités chinoises.

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

IV- RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE PÉRIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2011

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 1er janvier au 30 juin 2011, 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 du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

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

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

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés 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, le 28 juillet 2011
Les Commissaires aux Comptes

Deloitte & Associés

ERNST & YOUNG et autres

Alain Penanguer

Aymeric de la Morandière