



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2012



ERAMET

SOMMAIRE

***I- Attestation des responsables du rapport financier
semestriel au 30 juin 2012***

page 3

II- Rapport semestriel d'activité au 30 juin 2012

page 4

***III- Comptes semestriels consolidés condensés
au 30 juin 2012***

page 12

- ✓ 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 2012***

page 36

I ATTESTATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL ERAMET AU 30 JUIN 2012

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 27 juillet 2012

Le Président-Directeur Général

Le Directeur Administratif et Financier

Patrick Buffet

Jean-Didier Dujardin



ERAMET

II- RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ 2012

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 2012 et toute autre information financière figurant dans le Document de référence 2011 déposé auprès de l'AMF le 29 mars 2012. 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 2011, les trois Branches du Groupe, ERAMET Nickel, ERAMET Manganèse et ERAMET Alliages, ont réalisé un chiffre d'affaires de 3 603 millions, en légère augmentation par rapport à 2010 et a dégagé un résultat opérationnel courant de 554 millions d'euros contre 739 millions en 2010. Au 30 juin 2012, le chiffre d'affaires du Groupe s'établit à 1 735 millions d'euros et le résultat opérationnel courant à 81 millions d'euros en raison de l'impact négatif des prix du Nickel et du Manganèse dans un contexte économique dégradé.

3. FAITS MARQUANTS DU 1ER SEMESTRE 2012

La société AREVA et le Fonds Stratégique d'Investissement ont annoncé le 16 mai 2012 la cession par AREVA de sa participation au capital d'ERAMET au Fonds Stratégique d'Investissement.

Un pacte d'actionnaires a été conclu entre le Fonds Stratégique d'Investissement (FSI) et Sorame-Ceir pour une durée expirant le 31 décembre 2016.

Ce pacte d'actionnaires pourra être prorogé ensuite par tacite reconduction par périodes d'une année.

La composition du conseil d'administration d'ERAMET a été modifiée en conséquence le 25 mai 2012.

4. RÉSULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2012

4.1 Compte de résultat

(en millions d'euros)	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Chiffre d'affaires	1 735	1 931	3 603
Résultat opérationnel courant	81	366	554
Résultat net	42	207	303
Résultat net – Part du Groupe	21	135	195
Résultat de base par action	0,79	5,11 €	7,42

4.1.1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du Groupe ERAMET a diminué de 10 % au premier semestre 2012 par rapport au premier semestre 2011, à 1 735 millions d'euros.

- **ERAMET Manganèse**

Le chiffre d'affaires d'ERAMET Manganèse est en baisse de 18 % au 1^{er} semestre 2012 par rapport au 1^{er} semestre 2011, à 753 M€, en raison de la baisse marquée des prix du minerai par rapport au 1^{er} semestre 2011, mais aussi de l'impact des incidents techniques exceptionnels.

La production mondiale d'aciers au carbone a progressé de 1 % au 1^{er} semestre 2012 par rapport au 1^{er} semestre 2011.

Les prix spot des alliages de manganèse (source : CRU) ont subi une érosion de 7 % en moyenne sur le 1^{er} semestre 2012 par rapport au 1^{er} semestre 2011.

Les livraisons d'alliages de manganèse d'ERAMET Manganèse ont baissé de 12 % par rapport au 1^{er} semestre 2011, à 362 000 tonnes, en raison d'ajustements de la production en Chine : l'ancienne usine de Guilin a été fermée il y a un an, tandis que la production sur le site de Guangxi a été réduite à 50 % de sa capacité en raison de la situation du marché local.

La construction de la nouvelle usine d'alliages « New Guilin » s'achève actuellement, le démarrage du premier four est réalisé depuis quelques jours, celui des trois fours suivants devant intervenir au cours des prochaines semaines. Cette usine sera plus performante et comportera une forte part d'alliages affinés, dont la demande est bien orientée à moyen et long terme, compte-tenu de son utilisation pour des aciers à plus forte valeur ajoutée.

Les prix spot du minerai de manganèse ont baissé de 15 % en moyenne au 1^{er} semestre 2012 par rapport au 1^{er} semestre 2011, à 4,80 USD/dmtu (CIF Chine, source CRU). Cependant, il convient de noter leur amélioration régulière par rapport à la fin 2011, terminant le semestre au-dessus de 5 USD/dmtu.

La production de minerai et d'aggloméré de manganèse de COMILOG (Gabon) a vu sa montée en régime freinée par les incidents techniques déjà mentionnés. Elle est en fort recul au 1^{er} semestre 2012 (-22 %), à 1 312 000 tonnes.

L'activité de la chimie du manganèse est restée soutenue, pour un résultat opérationnel courant stable à 13 M€.

L'activité dans le recyclage a donné des signes d'amélioration et progresse dans son programme de relance.

ERAMET Manganèse comprend Tizir, activité consolidée à 50 % depuis le 1^{er} octobre 2011. La rentabilité du site norvégien de Tyssedal dans le dioxyde de titane et la fonte de haute pureté a été en très forte progression, malgré un arrêt de maintenance de plusieurs semaines. Le résultat opérationnel courant s'est élevé à 13 M€ pour un chiffre d'affaires de 41 M€ au 1^{er} semestre 2012 (pour les 50 % détenus par ERAMET).

Les travaux de développement de la mine de sables minéralisés (dioxyde de titane et zircon) de Grande Côte au Sénégal se poursuivent conformément aux objectifs fixés.

Les investissements industriels d'ERAMET Manganèse se sont élevés à 157 M€.

- **ERAMET Nickel**

Le chiffre d'affaires d'ERAMET Nickel a baissé de 15 % au 1^{er} semestre 2012 par rapport au 1^{er} semestre 2011, à 460 M€.

La production mondiale d'aciers inoxydables est restée quasiment stable au 1^{er} semestre 2012 par rapport au 1^{er} semestre 2011.

Les cours du nickel au LME ont baissé de 28 % en moyenne au 1^{er} semestre 2012 par rapport au 1^{er} semestre 2011, à 8,4 USD/livre. Ils ont terminé le semestre à environ 7,4 USD/livre au mois de juin. De nombreux producteurs de nickel en Chine, mais aussi en-dehors de Chine, ne sont pas rentables à ce niveau de prix.

La production métallurgique d'ERAMET Nickel s'est élevée à 27 684 tonnes, en hausse de 7 % par rapport à celle du 1^{er} semestre 2011.

Le plan d'amélioration de la compétitivité de la SLN s'est poursuivi et devrait permettre fin 2012 d'atteindre un niveau proche de l'objectif, soit une baisse du cash cost en rythme annuel de 1 USD/livre par rapport à 2008 à conditions économiques équivalentes. Au 1^{er} semestre 2012, compte tenu de l'évolution globale du coût des facteurs, le cash cost est à un niveau légèrement inférieur à celui de l'année 2011.

Les investissements industriels d'ERAMET Nickel se sont élevés à 58 M€.

- **ERAMET Alliages**

Le chiffre d'affaires d'ERAMET Alliages a progressé de 11 % au 1^{er} semestre 2012 par rapport au 1^{er} semestre 2011, à 526 M€. L'activité a été particulièrement porteuse dans le domaine de l'aéronautique, dont le chiffre d'affaires a progressé de 25 %.

Le flux de trésorerie lié aux activités opérationnelles s'est dégradé par rapport au 1^{er} semestre 2011. Un plan d'action a été engagé depuis plusieurs mois pour redresser la rentabilité et la génération de cash d'ERAMET Alliages.

Les investissements industriels (44 M€) se sont maintenus au niveau du 1^{er} semestre 2011 afin de répondre à la croissance du marché.

Les autres investissements comprennent essentiellement l'acquisition d'une participation de 10 % au capital du groupe chinois Heye, dans le cadre du partenariat stratégique décidé en 2011.

4.1.2 Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant est en forte baisse par rapport au premier semestre 2011, à 81 millions d'euros contre 366 millions en 2011.

Pour ERAMET Manganèse : Le résultat opérationnel courant s'est établi à 90 million d'euros, en baisse de 61 % par rapport à celui du premier semestre 2011, affecté par un incident technique important au Gabon entraînant un impact négatif de 40 millions d'euros.

Pour ERAMET Nickel Le résultat opérationnel courant a fortement baissé (- 130 millions d'euros) se montant à 12 millions d'euros, essentiellement en raison de la baisse des prix du nickel.

Pour ERAMET Alliages : Le résultat opérationnel courant d'Eramet Alliages s'est établi à 4 millions d'euros, en baisse par rapport au premier semestre 2011.

4.1.3 Résultat net part du Groupe

Le résultat net part du Groupe s'est établi à 21 millions d'euros au premier semestre 2012, en baisse par rapport à 72 millions d'euros au premier semestre 2011, du fait de la forte diminution du résultat opérationnel courant et d'un niveau d'impôts sur les résultats significatif. Il inclut les éléments suivants :

- ✓ Le **coût de l'endettement net** de 10 millions d'euros de produits identique au premier semestre 2011.
- ✓ Les **autres produits et charges financiers** : une charge de 4 millions d'euros contre 6 millions d'euros de produits au premier semestre 2011 en raison essentiellement d'un effet moins positif des instruments financiers non dénoués et non qualifiés de couverture pour 3 millions d'euros contre 9 millions au 30 juin 2011 et de l'effet négatif d'annulation de couvertures pour 4 millions d'euros.
- ✓ Les **impôts sur les résultats** qui ressortent une charge d'impôt de 29 millions d'euros contre 161 millions d'euros au premier semestre 2011. Le taux d'impôt effectif avant retenu à la source sur dividendes est de 8 % contre 33 % au premier semestre 2011 du fait de l'effet positif de provisions fiscales devenues définitivement acquises. Après retenues à la source, notamment sur dividendes SLN le taux d'impôt effectif est de 42 % contre 44 % au 30 juin 2011.
- ✓ Les **intérêts minoritaires** en diminution au premier semestre 2012 (21 millions d'euros contre 72 millions d'euros au premier semestre 2011), traduisent mécaniquement la baisse des résultats de l'ensemble des activités.

4.1.4 Résultat de base par action

Le résultat par action s'établit à 0,79 euros contre 5,07 euros au premier semestre 2011. Le nombre moyen d'actions en circulation au premier semestre 2012 s'élève à 26 264 405 contre 26 352 492 au premier semestre 2011.

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 2012 et au 30 juin 2011.

(en millions d'euros)	<i>Période au 30 juin</i>	
	2012	2011
Flux net de trésorerie généré par l'activité	51	263
Investissements industriels	(265)	(178)
Investissements financiers nets	(18)	17
Dividendes	(70)	(186)
Autres	(26)	(16)
Diminution (augmentation) de la trésorerie	(328)	(99)
Trésorerie nette à l'ouverture	1 153	1 295
Trésorerie nette à la clôture	825	1 196

La trésorerie nette au 30 juin 2012 a diminué à 825 millions d'euros à fin juin 2012, contre 1 196 millions d'euros au 31 décembre 2011.

Flux net de trésorerie généré par l'activité : en baisse significative de 212 millions d'euros (51 millions d'euros contre 263 millions d'euros) essentiellement due à la baisse des résultats et à l'augmentation du besoin en fonds de roulement au premier semestre 2012.

Investissements industriels : les investissements industriels s'élèvent à 265 millions d'euros et se répartissent entre 22 % pour ERAMET Nickel, 59 % pour ERAMET Manganèse et 17 % pour ERAMET Alliages et 2 % au niveau Holding.

Dividendes : les dividendes versés au cours du premier semestre 2012 sont constitués de : 59 millions d'euros pour les actionnaires d'ERAMET correspondant à un dividende de 2,25 €/action (par rapport à un dividende de 3,5 €/action en 2011)

11 millions d'euros versés aux actionnaires minoritaires Comilog SA. Le solde des dividendes distribués mais non versés seront mis au paiement au troisième trimestre 2012 à hauteur de 250 millions d'euros.

4.3 Bilan consolidé

Le total du bilan consolidé du Groupe s'établit au 30 juin 2012 à 6 398 millions d'euros par rapport à 6 301 millions d'euros au 31 décembre 2011.

Les actifs non courants s'élèvent à 3 286 millions d'euros contre 3 081 millions d'euros en 2011.

Le besoin en fonds de roulement simplifié (stocks, clients, fournisseurs d'exploitation) est de 1 131 millions d'euros au 30 juin 2012 contre 1 051 millions d'euros au 31 décembre 2011.

Les capitaux propres de l'ensemble sont en baisse à 3 840 millions d'euros à fin juin 2012 contre 4 079 millions d'euros à fin 2011. Leur variation tient compte pour l'essentiel du résultat de la période, de l'impact légèrement positif des instruments financiers comptabilisés directement dans les capitaux propres, des effets positifs de conversion de change et des dividendes distribués au premier semestre 2012 au titre de l'exercice 2011. Ces dividendes seront versés aux minoritaires de la société Comilog et de la société Le Nickel SLN au 2^{ème} semestre 2012.

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 2011 au niveau de la note annexe aux comptes consolidés 22 – 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 2012, comme les années précédentes, de façon prudente (dont 25 % en OPCVM monétaires, 44 % d'obligations, 25 % en Titres de créances négociables et 6 % de placements diversifiés) ; ceci permet à ERAMET d'obtenir un rendement de 2,28 % au premier semestre 2012, soit Eonia + 1,94 %.

Le Groupe n'a pas identifié d'autre facteur de risques au cours du premier semestre 2012, 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

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

8. ÉTATS FINANCIERS DE LA SOCIÉTÉ ERAMET SA

(en millions d'euros)	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Chiffre d'affaires	450	585	1 043
Résultat d'exploitation	(21)	(37)	(39)
Résultat financier	85	318	335
Résultat exceptionnel	5	47	39
Résultat net	69	327	341

Le chiffre d'affaires est en baisse de 25 % du fait de la baisse des prix du nickel (LME à 8,4 \$/Lb contre 11,02 \$/Lb au premier semestre 2011).

Le résultat d'exploitation s'établit à (21) millions d'euros contre (37) millions d'euros au 30 juin 2011 essentiellement due en 2011 à une provision significative de 35,8 millions d'euros concernant les plans d'attribution d'actions gratuites.

Le résultat financier de 85 millions d'euros contre 318 millions d'euros en 2011 s'explique par les dividendes reçus de la branche manganèse à hauteur de 79 millions d'euros en 2012 en contre 318 millions au 1^{er} semestre 2011 (369 millions d'euros compensés par une provision sur titres de 240 millions d'euros, EHM-ERAMET Manganèse et Comilog pour 161 millions d'euros, EHN-ERAMET Nickel pour 28 millions d'euros). Le solde étant composé des intérêts nets sur prêts/emprunts internes et du résultat de change sur opérations financières.

Le résultat exceptionnel est composé essentiellement de la reprise d'une partie des provisions à caractère fiscale venant à échéance et d'une provision à hauteur de 1,8 millions d'euros sur le projet Lithium.

Le résultat net ressort à 69 millions d'euros contre 327 millions d'euros au 30 juin 2011.

9. PERSPECTIVES POUR LE DEUXIÈME SEMESTRE 2011

Les cours du nickel restent particulièrement bas au début du 2^{ème} semestre 2012.

Une hausse de la production et des livraisons de minerai de manganèse est visée au 2^{ème} semestre 2012 dans les conditions actuelles de marché.

Des améliorations opérationnelles sont attendues dès le 2^{ème} semestre 2012 pour ERAMET Alliages. Une baisse significative des stocks et une amélioration de la productivité doivent intervenir d'ici la fin de l'année.

10. PERSPECTIVES A MOYEN ET LONG TERME POUR LE DEUXIÈME SEMESTRE 2011

Malgré le ralentissement actuel, la demande pour les métaux et les alliages du Groupe conserve un potentiel important de développement notamment dans les pays émergents.

A long terme, l'épuisement des gisements anciens et la nécessité de satisfaire la croissance de la demande exigeront des technologies spécifiques, notamment celles développées par ERAMET, pour exploiter des minerais de plus en plus complexes.

Le Groupe, par ses ressources minières de classe mondiale et ses technologies innovantes est en mesure d'apporter des solutions performantes et créatrices de valeur.

Compte tenu de la crise mondiale et sans remettre en cause son projet stratégique, le groupe ERAMET a décidé de procéder à une sélectivité renforcée en matière d'investissements au cours des prochaines années.



ERAMET

**III- COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS
AU 30 JUIN 2012**

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 2012	1er semestre 2011	Exercice 2011
Chiffre d'affaires	-	1 735	1 931	3 603
Autres produits	-	9	9	81
Coût des produits vendus	-	(1 413)	(1 340)	(2 674)
Frais administratifs et commerciaux	-	(104)	(89)	(174)
Frais de recherche et développement	-	(23)	(21)	(47)
EBITDA	-	204	490	789
Amortissements et dépréciations sur actif immobilisé	-	(115)	(117)	(230)
Charges de dépréciation et provisions	-	(8)	(7)	(5)
Résultat opérationnel courant	-	81	366	554
Autres produits et charges opérationnels	4.1	(16)	(15)	(63)
Résultat opérationnel	-	65	351	491
Coût de l'endettement net	4.2.1	10	10	22
Autres produits et charges financiers	4.2.2	(4)	6	8
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	-	-	1	1
Impôts sur les résultats	4.3	(29)	(161)	(219)
Résultat net de la période	-	42	207	303
- part des participations ne donnant pas le contrôle	-	21	72	108
- part des propriétaires de la société mère	-	21	135	195
Résultat de base par action (EUR)	4.4	0,79	5,11	7,42
Résultat dilué par action (EUR)	4.4	0,79	5,07	7,39
Résultat net de la période	-	42	207	303
Ecart de conversion des états financiers des filiales en monnaie étrangère	-	25	(32)	7
Variation de la réserve de réévaluation des instruments financiers de couverture	-	2	40	(51)
Variation de la juste valeur des actifs financiers destinés à la vente	-	4	(1)	(10)
Impôts sur les résultats	4.3	(4)	(18)	21
Autres éléments du résultat global	-	27	(11)	(33)
- part des participations ne donnant pas le contrôle	-	1	(3)	4
- part des propriétaires de la société mère	-	26	(8)	(37)
Résultat global total	-	69	196	270
- part des participations ne donnant pas le contrôle	-	22	69	112
- part des propriétaires de la société mère	-	47	127	158

État de la situation financière

Actif

(en millions d'euros)	Notes	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Goodwills	-	173	172	210
Immobilisations incorporelles	5.1	705	517	612
Immobilisations corporelles	5.1	2 235	1 917	2 119
Participations dans les entreprises associées	-	33	23	23
Autres actifs financiers	-	101	86	87
Impôts différés	5.8	34	33	25
Autres actifs non courants	-	5	4	5
Actifs non courants	-	3 286	2 752	3 081
Stocks	-	1 134	1 058	1 093
Clients et autres actifs courants	-	732	687	664
Créances d'impôt exigible	-	31	37	33
Instruments financiers dérivés	5.11	77	138	46
Autres actifs financiers courants	5.9	490	437	473
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5.9	648	1 017	911
Actifs courants	-	3 112	3 374	3 220
Total actif	-	6 398	6 126	6 301

Passif

(en millions d'euros)	Notes	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Capital		81	81	81
Primes		372	372	372
Réserve de réévaluation des actifs destinés à la vente		3	6	-
Réserve de réévaluation des instruments de couverture		(23)	27	(24)
Ecarts de conversion		50	-	28
Autres réserves		2 548	2 518	2 579
Part des propriétaires de la société mère	5.4	3 031	3 004	3 036
Part des participations ne donnant pas le contrôle	-	809	1 001	1 043
Capitaux propres	-	3 840	4 005	4 079
Engagements liés au personnel	5.5	133	125	129
Provisions	5.6	386	353	379
Impôts différés	5.8	394	413	406
Emprunts - part à plus d'un an	5.9	223	164	151
Autres passifs non courants	5.10	29	29	37
Passifs non courants		1 165	1 084	1 102
Provisions - part à moins d'un an	5.6	27	28	29
Emprunts - part à moins d'un an	5.9	90	94	80
Fournisseurs et autres passifs courants	5.10	1 083	766	833
Dettes d'impôt exigible	-	59	103	77
Instruments financiers dérivés	5.11	134	46	101
Passifs courants	-	1 393	1 037	1 120
Total passif	-	6 398	6 126	6 301

État des flux de trésorerie

(en millions d'euros)	1er semestre 2012	1er semestre 2011	Exercice 2011
Activités opérationnelles			
Résultat net	42	207	303
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité:			
- Amortissements et provisions	119	118	245
- Instruments financiers	(3)	(9)	3
- Impôts différés	(27)	69	86
- Résultat sur cessions d'éléments d'actif	-	1	(2)
- Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	-	(1)	(1)
Marge brute d'autofinancement	131	385	634
(Augmentation) ou diminution des stocks	(26)	(79)	(99)
(Augmentation) ou diminution des créances clients	(17)	(16)	33
Augmentation ou (diminution) des dettes fournisseurs	(24)	22	56
Variation des autres actifs et passifs	10	113	191
Produits d'intérêts reçus	10	9	21
Charges d'intérêts payées	(10)	(9)	(19)
Impôts payés	(23)	(162)	(226)
Variation nette des actifs et passifs courants liés à l'activité	(80)	(122)	(43)
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	51	263	591
Opérations d'investissement			
Acquisition d'immobilisations	(305)	(194)	(481)
Cession d'immobilisations	-	(4)	1
Subventions d'investissement reçues	-	-	-
(Nouveaux) remboursements de prêts financiers	5	3	5
Variation nette des autres actifs financiers courants	(17)	(78)	(115)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	-	-	-
Incidence des variations de périmètre - entrées (1)	-	-	(58)
Incidence des variations de périmètre - sorties (2)	(1)	-	-
Flux de trésorerie nets liés aux opérations d'investissement	(318)	(273)	(648)
Opérations de financement			
Dividendes distribués aux actionnaires d'Eramet	(59)	(92)	(92)
Dividendes distribués aux minoritaires des sociétés intégrées	(260)	(94)	(94)
Augmentations de capital	-	1	1
Valeur de cession / (acquisition) des actions propres (3)	-	(36)	(41)
Changements de pourcentages d'intérêts dans les filiales (4)	(3)	52	52
Nouveaux emprunts	96	56	18
Remboursements d'emprunts	(19)	(48)	(71)
Variation nette des actifs et passifs courants liés aux financements	249	-	(2)
Flux de trésorerie nets liés aux opérations de financement	4	(161)	(229)
Incidence des variations de cours des devises	-	(39)	(30)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(263)	(210)	(316)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	911	1 227	1 227
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	648	1 017	911

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 5.9 :

Trésorerie nette ou (endettement financier net)	825	1 196	1 153
--	------------	--------------	--------------

(1) Les incidences de variations de périmètre - entrées concernent:

(en millions d'euros)	1er semestre 2012	1er semestre 2011	Exercice 2011
Intégration de TiZir Ltd	-	-	(58)
- coût d'acquisition	-	-	(70)
- trésorerie acquise	-	-	12
Intégration de Somivab	-	-	
- coût d'acquisition	-	-	
- trésorerie acquise	-	-	-
Total	-	-	(58)

(2) Les incidences de variations de périmètre - sorties concernent:

(en millions d'euros)	1er semestre 2012	1er semestre 2011	Exercice 2011
Erasteel Innovative Materials Ltd	(1)	-	-
Total	(1)	-	-

(3) Les mouvements relatifs aux actions propres comprennent:

(en millions d'euros)	1er semestre 2012	1er semestre 2011	Exercice 2011
Acquisitions et cessions - contrat de liquidité	-	-	(5)
Acquisitions et cessions - contrat de rachat	-	(36)	(36)
Levées d'options d'achat par les salariés	-	-	-
Total	-	(36)	(41)

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

(en millions d'euros)	1er semestre 2012	1er semestre 2011	Exercice 2011
Cession 1,37% des titres Comilog SA	-	52	52
Acquisition 15% des titres Setrag SA	(3)	-	-
Total	(3)	52	52

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 2011	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)
Paiements 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
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	-	195	195	108	303
Ecarts de conversion des états financiers des filiales en monnaie étrangère	-	-	-	-	-	4	-	4	3	7
Variation de la réserve de réévaluation des instruments financiers de couverture	-	-	-	-	(34)	-	-	(34)	1	(33)
Variation de la juste valeur des actifs financiers destinés à la vente	-	-	-	(7)	-	-	-	(7)	-	(7)
Autres éléments du résultat global	-	-	-	(7)	(34)	4	-	(37)	4	(33)
Résultat global	-	-	-	(7)	(34)	4	195	158	112	270
Dividendes distribués - 3,50 € par action	-	-	-	-	-	-	(92)	(92)	(94)	(186)
Augmentations de capital	5 650	-	1	-	-	-	-	1	-	1
Actions propres	-	-	-	-	-	-	(41)	(41)	-	(41)
Paiements en actions	-	-	-	-	-	-	12	12	-	12
Changements de pourcentages d'intérêts dans les filiales	-	-	-	-	-	-	41	41	9	50
Autres mouvements	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)	-	(1)
Total des transactions avec les actionnaires	5 650	0	1	-	-	-	(81)	(80)	(85)	(165)
Capitaux propres au 31 décembre 2011	26 519 116	81	372	-	(24)	28	2 579	3 036	1 043	4 079
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	-	21	21	21	42
Ecarts de conversion des états financiers des filiales en monnaie étrangère	-	-	-	-	-	22	-	22	3	25
Variation de la réserve de réévaluation des instruments financiers de couverture	-	-	-	-	1	-	-	1	(2)	(1)
Variation de la juste valeur des actifs financiers destinés à la vente	-	-	-	3	-	-	-	3	-	3
Autres éléments du résultat global	-	-	-	3	1	22	-	26	1	27
Résultat global	-	-	-	3	1	22	21	47	22	69
Dividendes distribués - 2,25 € par action	-	-	-	-	-	-	(59)	(59)	(260)	(319)
Augmentations de capital	1 688	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Actions propres	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Paiements en actions	-	-	-	-	-	-	7	7	1	8
Changements de pourcentages d'intérêts dans les filiales	-	-	-	-	-	-	(2)	(2)	-	(2)
Autres mouvements	-	-	-	-	-	-	2	2	3	5
Total des transactions avec les actionnaires	1 688	-	-	-	-	-	(52)	(52)	(256)	(308)
Capitaux propres au 30 juin 2012	26 520 804	81	372	3	(23)	50	2 548	3 031	809	3 840

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 2012 ont été examinés par le Comité d'Audit du 25 juillet 2012 et établis sous la responsabilité du Conseil d'administration du 27 juillet 2012.

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 2012 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 2011.

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 2012.

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 2011, 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 2012.

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, présentées notamment dans le Document de Référence 2011 au niveau de la note 1.1 – Principes généraux et déclaration de conformité. A l'exception de la norme IAS 19 révisée « Avantages du personnel » applicable à compter du 1^{er} janvier 2013 qui a été adoptée en mai 2012.

Les impacts potentiels pour le Groupe ERAMET sont également présentés dans le Document de Référence 2011 au niveau de la note 1.1 – Principes généraux et déclaration de conformité.

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 2011 – 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 2012, sur la base des données et des hypothèses actuarielles utilisées au 31 décembre 2011.

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 2012, le périmètre de consolidation du 1^{er} semestre 2012 a enregistré les principaux mouvements suivants par rapport au 31 décembre 2011 :

2.1 Intégration de Somivab

La société gabonaise Somivab détenue à 83 % par Comilog SA (Branche Manganèse) est intégrée globalement à compter du 1^{er} janvier 2012.

2.2 Acquisition de 15% de Setrag SA

En mars et avril 2012, Comilog SA (Branche Manganèse) a acquis 15 % de la société concessionnaire du chemin de fer « Transgabonais » Setrag SA portant sa détention à 100 %.

2.3 Opération HeYe

Erasteel (Branche Alliages) et HeYe Special Steel, une entreprise chinoise détenue majoritairement par AT&M (Advanced Technology Materials), toutes deux spécialisées dans les aciers rapides, ont conclu début 2012 un accord stratégique portant sur une coopération commerciale sur le plan mondial et industriel en Chine, dans le cadre duquel :

Erasteel a acquis en mars 2012 10 % du capital de HeYe pour un montant de 14 millions d'euros.

En mai 2012, suite à une augmentation de capital réservée à HeYe, Erasteel a cédée 51 % de sa filiale chimie Erasteel Innovative Materials. La société désormais baptisée HeYe Erasteel Innovative Material Ltd est détenue à 49 % et consolidée par mise en équivalence à compter du 1^{er} mai 2012.

La société chinoise Erasteel Trading Ltd, plateforme logistique asiatique, détenue à 100 % par Erasteel a été créée et intégrée globalement début 2012.

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 2012					
Chiffre d'affaires externe	457	751	525	2	1 735
Chiffre d'affaires intra-secteur	3	2	1	(6)	-
Chiffre d'affaires	460	753	526	(4)	1 735
Marge brute d'autofinancement	30	93	18	(10)	131
EBITDA	54	142	30	(22)	204
Résultat opérationnel courant	12	90	4	(25)	81
Autres produits et charges opérationnels	-	-	-	-	(16)
Résultat opérationnel	-	-	-	-	65
Coût de l'endettement net	-	-	-	-	10
Autres produits et charges financiers	-	-	-	-	(4)
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	-	-	-	-	-
Impôts sur les résultats	-	-	-	-	(29)
Part des participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	(21)
Part des propriétaires de la société mère	-	-	-	-	21
Charges sans décaissement de trésorerie	(41)	(20)	-	(28)	(89)
- amortissements	(42)	(47)	(23)	(1)	(113)
- provisions	(5)	2	(2)	(1)	(6)
- pertes de valeur	-	-	-	-	-
Investissements industriels (incorporels et corporels)	58	157	44	6	265
Total bilan actif (courant et non courant)	2 876	2 712	1 260	(450)	6 398
Total bilan passif (courant et non courant hors capitaux propres)	1 233	1 154	851	(680)	2 558

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

Exercice 2011

Chiffre d'affaires externe	983	1 709	909	2	3 603
Chiffre d'affaires intra-secteur	6	4	1	(11)	-
Chiffre d'affaires	989	1 713	910	(9)	3 603
Marge brute d'autofinancement	249	364	43	(22)	634
EBITDA	269	499	57	(36)	789
Résultat opérationnel courant	189	388	16	(39)	554
Autres produits et charges opérationnels	-	-	-	-	(63)
Résultat opérationnel	-	-	-	-	491
Coût de l'endettement net	-	-	-	-	22
Autres produits et charges financiers	-	-	-	-	8
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	-	-	-	-	1
Impôts sur les résultats	-	-	-	-	(219)
Part des participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	(108)
Part des propriétaires de la société mère	-	-	-	-	195
Charges sans décaissement de trésorerie	(128)	(154)	(29)	(20)	(331)
- amortissements	(81)	(105)	(39)	(3)	(228)
- provisions	(12)	5	7	(1)	(1)
- pertes de valeur	-	(19)	3	-	(16)
Investissements industriels (incorporels et corporels)	141	245	100	6	492
Total bilan actif (courant et non courant)	2 830	2 604	1 217	(350)	6 301
Total bilan passif (courant et non courant hors capitaux propres)	982	997	826	(583)	2 222

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 2012	827	349	480	16	42	21	1 735
1er semestre 2011	875	360	628	14	34	20	1 931
Exercice 2011	1 598	676	1 193	30	66	40	3 603
Investissements industriels (incorporels et corporels)							
1er semestre 2012	68	22	44	25	106	-	265
1er semestre 2011	60	10	52	17	39	-	178
Exercice 2011	144	27	122	61	138	-	492
Total bilan actif (courant et non courant)							
1er semestre 2012	3 496	391	824	903	782	2	6 398
1er semestre 2011	3 760	374	666	899	427	-	6 126
Exercice 2011	3 622	368	783	903	624	1	6 301

4. Notes relatives à l'état du résultat global

4.1 Autres produits et charges opérationnels

(en millions d'euros)	1er semestre 2012	1er semestre 2011	Exercice 2011
Restructurations et plans sociaux	(2)	(3)	(2)
Pertes sur tests de dépréciation	-	(2)	(17)
Projets de développement	(13)	(9)	(29)
Avantages du personnel	-	-	(3)
Autres éléments	(1)	(1)	(12)
Total	(16)	(15)	(63)

Les autres produits et charges opérationnels du 1^{er} semestre 2012 incluent principalement des coûts de développement dans les Branches Manganèse et Nickel.

Au 31 décembre 2011, le détail des autres produits et charges opérationnels est présenté au niveau de la note 25 – Autres produits et charges opérationnels du Document de Référence 2011.

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 2012	1er semestre 2011	Exercice 2011
Produits d'intérêts	10	9	21
Charges d'intérêts	(10)	(9)	(19)
Produits nets des valeurs mobilières de placement	2	3	9
Variation de juste valeur des valeurs mobilières de placement	3	3	(2)
Différences nettes de conversion	5	4	13
Total	10	10	22

4.2.2 Autres produits et charges financiers

(en millions d'euros)	1er semestre 2012	1er semestre 2011	Exercice 2011
Produits des participations ou dividendes	2	2	6
Résultats sur cessions de titres de participation	-	-	18
Dotations /reprises provisions financiers nets	-	-	1
Charges de désactualisation	(6)	(5)	(11)
Instruments financiers non qualifiés de couverture	3	9	(3)
Charges financières de titrisation	(1)	(1)	(2)
Autres	(2)	1	(1)
Total	(4)	6	8

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 2011, le détail des autres produits et charges financiers est présenté au niveau de la note 26.2 – Autres produits et charges financiers du Document de Référence 2011.

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 2012	1er semestre 2011	Exercice 2011
Impôts courants	(56)	(92)	(133)
Impôts différés	27	(69)	(86)
Total	(29)	(161)	(219)

Le taux d'impôt du Groupe avant distributions de dividendes ressort à 8 % au 1^{er} semestre 2012 contre 33 % au 1^{er} semestre 2011 et 28 % au 31 décembre 2011.

Et le taux effectif d'impôt du Groupe ressort à 42 % au 1^{er} semestre 2012 contre 44 % au 1^{er} semestre 2011 et 42 % au 31 décembre 2011.

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 2012	1er semestre 2011	Exercice 2011
Résultat opérationnel	65	351	491
Coût de l'endettement net	10	10	22
Autres produits et charges financiers	(4)	6	8
Résultat net avant impôts des sociétés intégrées	71	367	521
Taux courant d'imposition en France (en pourcentage)	34,43%	34,43%	34,43%
Charge d'impôt théorique	(24)	(126)	(179)
Effets sur l'impôt théorique:			
- des différences permanentes entre le résultat comptable et le résultat taxable	24	12	42
- des contributions additionnelles en France		-	-
- du différentiel de taux courant des pays étrangers		-	-
- de taux d'impôts réduits	1	-	1
- de crédits d'impôts	2	1	5
- des actifs d'impôts différés non reconnus ou limités	(6)	(6)	(13)
- des éléments divers	(2)	(3)	(1)
Charge d'impôt réelle avant distributions de dividendes	(5)	(122)	(145)
Taux d'impôt	8%	33%	28%
Effets sur l'impôt théorique:			
- des retenues à la source sur les distributions et des quotes-parts de frais généraux	(24)	(39)	(74)
Charge d'impôt réelle	(29)	(161)	(219)
Taux effectif d'impôt	42%	44%	42%

Les différences permanentes correspondent principalement à la part définitivement acquise des provisions pour reconstitution des gisements miniers en Nouvelle-Calédonie et au Gabon pour respectivement 5 millions d'euros et 18 millions d'euros et aux résultats non imposés en Chine.

Les déficits fiscaux et les différences temporelles non reconnus au 1^{er} semestre 2012 concernent principalement les sociétés Setrag SA et Guangxi Comilog Ferro Alloys Ltd (Branche Manganèse). Les détails et analyses relatifs au 31 décembre 2011 sont présentés dans le Document de référence 2011 au niveau de la note 27.2 – Taux effectif d'impôt.

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

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

(en millions d'euros)	1er semestre 2012	1er semestre 2011	Exercice 2011
Variation de la réserve de réévaluation des instruments financiers	(3)	(18)	18
Variation de la juste valeur des actifs financiers destinés à la vente	(1)	-	3
Total	(4)	(18)	21

4.4 Résultat par action

	1er semestre 2012			1er semestre 2011			Exercice 2011		
	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	21	26 264 405	0,79	135	26 352 492	5,11	195	26 307 370	7,42
Instruments dilutifs :									
- Options de souscription	-	8 490	-	-	25 352	-	-	15 947	-
- Attributions d'actions gratuites	-	38 337	-	-	138 905	-	-	97 389	-
Instruments considérés comme anti-dilutifs (*)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat dilué par action	21	26 311 232	0,79	135	26 516 749	5,07	195	26 420 706	7,39
Nombre moyen d'actions en circulation		26 519 479			26 514 843			26 516 556	
Nombre moyen d'actions auto-détenues		255 074			162 351			209 186	
Nombre moyen d'action		26 264 405			26 352 492			26 307 370	

(*) 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 non exercées au 30 juin 2012 s'élève à 22 414 (25 352 au 30 juin 2011). Ces actions potentielles de souscription ont été intégrées pour leur effet dilutif, soit 8 490 actions, dans le calcul du résultat net dilué par action. Les actions auto détenues, affectées aux plans d'attributions gratuites (note 5.4.2) sont intégrées, pour leur effet dilutif, soit 38 337 actions, dans le calcul du résultat net dilué 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 30/06/2012	Valeurs nettes 30/06/2011	Valeurs nettes 31/12/2011
Immobilisations incorporelles						
- Domaine minier	386	(69)	-	317	252	267
- Logiciels informatiques	56	(50)	-	6	4	5
- Autres immobilisations incorporelles	393	(48)	-	345	241	312
- En-cours, avances et acomptes	39	(2)	-	37	20	28
	874	(169)	-	705	517	612
- Investissements de la période				41	42	84
Immobilisations corporelles						
- Terrains et constructions	900	(489)	(57)	354	366	358
- Installations industrielles et minières	2 880	(1 734)	(67)	1 079	1 015	1 106
- Autres immobilisations corporelles	629	(396)	(2)	231	203	211
- En-cours, avances et acomptes	572	(1)	-	571	333	444
	4 981	(2 620)	(126)	2 235	1 917	2 119
- Investissements de la période				224	136	408
Total	5 855	(2 789)	(126)	2 940	2 434	2 731
- Investissements de la période				265	178	492

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

L'augmentation du domaine minier provient essentiellement de l'allocation du prix d'acquisition du projet de sables minéralisés de Grande Côte Opérations SA au Sénégal dans le cadre de la création de la joint-venture TiZir Ltd (Note 2 – Périmètre de consolidation du Document de référence 2011).

5.2 Projets miniers

5.2.1 Projet Weda Bay en Indonésie

Depuis mai 2006, le Groupe ERAMET est engagé dans un projet d'exploitation d'un gisement minier de nickel de classe mondiale en Indonésie situé à Weda Bay sur le site d'Halmahera.

La décision finale d'investissement devrait intervenir à l'issue du résultat des dernières études sur la faisabilité technique et économique du projet en 2013.

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

(en millions d'euros)	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Domaine minier	225	197	219
Dépenses de géologie, prospection et frais d'études	278	189	243
Immobilisations corporelles	13	7	13
Total actifs	516	393	475

Les dépenses capitalisées sur le projet correspondent principalement aux coûts de géologie, d'exploration, de prospection et à des frais d'études techniques et économiques.

La valeur d'utilité du projet fait l'objet d'une évaluation régulière à partir d'études réalisées sur le coût du projet, ses débouchés et l'évolution attendue du prix du nickel.

Les partenaires d'ERAMET sur le projet sont le Groupe Mitsubishi Corporation et Pacific Metals Co Ltd qui détiennent respectivement 30 % et 3,4 % de la société holding Strand Minerals Pte Ltd et le Groupe Pt Antam qui détient 10 % de la société Pt Weda Bay Nickel détentrice du gisement.

Pt Antam dispose de plusieurs options d'achat lui permettant d'augmenter sa participation dont les modalités d'exercice sont décrites dans la note 30 – Autres engagements du Documents de référence 2011.

Par ailleurs, ERAMET a consenti des options de vente lors de l'entrée de Mitsubishi Corporation dans Strand Minerals Pte Ltd. Ces options sont exerçables jusqu'à la décision finale d'investissement et selon certaines conditions présentées dans le note 17.5 – Autres risques et charges du Document de référence 2011.

5.2.2 Projet TiZir au Sénégal et Norvège

ERAMET et Minerals Deposits Ltd (MDL) ont conclu le 27 juillet 2011 un accord en vue de la création d'une joint-venture, la société britannique TiZir Ltd, regroupant la société norvégienne TiZir Titanium & Iron A/S et le projet de sables minéralisés de Grande Côte Opérations SA au Sénégal. Les accords définitifs ont été finalisés le 25 octobre 2011. La joint-venture et ses filiales sont consolidés par intégration proportionnelle à hauteur de 50 % à compter du 1^{er} octobre 2011.

La valeur des actifs du projet se décompose comme suit :

(en millions d'euros)	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Goodwills	-	-	38
Domaine minier	46	-	1
Dépenses de géologie, prospection et frais d'études	20	-	20
Immobilisations corporelles - Sénégal	73	-	34
Immobilisations incorporelles - Norvège	5	-	-
Immobilisations corporelles - Norvège	20	-	19
Total actifs	164	-	112

L'allocation du prix d'acquisition a été réalisée par des experts indépendants et affectée en immobilisations incorporelles au niveau du domaine minier.

5.3 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. Le Groupe n'a pas identifié d'indice de perte de valeur sur le 1^{er} semestre 2012.

5.4 Capitaux propres

5.4.1 Capital social

Le capital social est composé de 26 520 804 actions ordinaires (26 519 116 actions ordinaires au 31 décembre 2011) entièrement libérées dont la valeur nominale est de 3,05 euros.

Au 30 juin 2012, ERAMET détient 247 671 actions propres (259 546 actions au 31 décembre 2011) ; dont 81 971 actions (83 596 actions au 31 décembre 2011) 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 165 700 actions (170 000 actions au 31 décembre 2011) 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 2012 des actions auto-détenues provient des mouvements effectués dans le cadre du contrat de liquidité, portant sur 1 625 actions et sur l'attribution définitive de 10 250 actions gratuites aux salariés (note 5.3.2). La levée de 1 688 options de souscription au cours du 1^{er} semestre 2012 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.

5.4.2 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 01.01.2012	Exercées en 2012	Prescrites en 2012	Restant à exercer au 01.07.2012	Nombre de bénéficiaires au 01.07.2012	Échéance des plans	
1	23.05.2002	15.12.2004	64,63 EUR	81	20	130 000	(105 898)	(1 688)	-	22 414	19	15.12.2012
Total						130 000	(105 898)	(1 688)	-	22 414		

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	Souscrites ou prescrites avant le 01.01.2012	Attribuées définitivement en 2012	Prescrites en 2012	Caduques en 2012	Restant à exercer au 01.07.2012	Nombre de bénéficiaires au 01.07.2012	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	8 631	73 830	(30 675)	(2 440)	-	40 715	8 143	29.07.2013
4	20.05.2010	20.05.2010	gratuites	14 405	13 605	28 810	(1 600)	152	(9 518)	17 844	8 922	20.05.2014
5	20.05.2010	20.05.2010	gratuites	162	159	65 008	(6 095)	(300)	-	58 613	157	20.05.2015
6	20.05.2010	16.02.2011	gratuites	14 298	13 848	28 596	(900)	(732)	(356)	26 608	13 304	16.02.2015
7	20.05.2010	16.02.2011	gratuites	205	201	71 665	(6 382)	(285)	-	64 998	199	16.02.2016
8	20.05.2010	15.02.2012	gratuites	14 318	-	28 636	-	(16)	-	28 620	14 310	15.02.2016
9	20.05.2010	15.02.2012	gratuites	201	-	89 885	-	(165)	-	89 720	200	15.02.2017
Total						412 430	(71 652)	(10 250)	(3 410)	-	327 118	

Date d'attribution définitive : **3** = 29.07.2011 France & 29.07.2013 Monde, **4** = 20.05.2012 & 20.05.2014, **5** = 20.05.2013 & 20.05.2015, **6** = 16.02.2013 & 16.02.2015, **7** = 16.02.2014 & 16.02.2016, **(1) 8** = 15.02.2014 & 15.02.2016 et **9** = 15.02.2015 & 15.02.2017.

Les actions ne peuvent être vendues avant : **3** = 29.07.2013, **4** = 20.05.2014, **5** = 20.05.2015, **6** = 16.02.2015, **7** = 16.02.2016, **8** = 15.02.2016 et **9** = 15.02.2017.

Deux plans d'attributions gratuites ont été octroyés le 15 février 2012 :

Un plan (plan n°8) « démocratique » évalué selon le modèle « Black & Scholes »,

Un plan (plan n°9) « sélectif » dont les actions sont soumises à deux conditions de performance, une condition interne et une condition externe, évalué selon le modèle « Monte-Carlo ».

5.4.3 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 7 millions d'euros au 30 juin 2012 (6 millions d'euros au 30 juin 2011 et 13 millions d'euros au 31 décembre 2011).

5.4.4 Dividendes versés

Les dividendes versés au cours du 1^{er} semestre 2012 au titre de l'exercice 2011 pour 59 millions d'euros correspondent à un dividende net par action de 2,25 euros (dividendes versés en 2011 au titre de l'exercice 2010 pour 92 millions d'euros, soient 3,50 euros par action).

Les dividendes distribués aux actionnaires minoritaires pour 260 millions d'euros concernent les sociétés. Le Nickel-SLN (Branche Nickel) et Comilog SA (Branche Manganèse), dont 249 millions d'euros seront versés au cours du second semestre 2012.

5.5 Engagements liés au personnel

La charge du 1^{er} semestre 2012 au titre des avantages au personnel s'élève à 2 millions d'euros (4 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011). Elle est calculée à partir des hypothèses déterminées à la clôture de l'exercice 2011 et ajustée principalement des cotisations et prestations payées à des tiers.

5.6 Provisions

(en millions d'euros)	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Personnel	15	26	19
- Restructurations et plans sociaux	13	22	16
- Autres risques et charges sociaux	2	4	3
Grands contentieux	-	-	-
Risques environnementaux et remise en état de sites	310	283	307
- Risques environnementaux	30	33	30
- Remise en état des sites	280	250	277
Autres risques et charges	88	72	82
Total	413	381	408
- Part à plus d'un an	386	353	379
- Part à moins d'un an	27	28	29

Les provisions pour restructurations et plans sociaux qui ressortent à 13 millions d'euros au 30 juin 2012 (16 millions d'euros au 31 décembre 2011) 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 16 millions d'euros (identique au 31 décembre 2011), dont 2 millions d'euros (identique au 31 décembre 2011) provisionnés au titre du litige environnemental TCEQ/GCMC aux Etats-Unis et Alliages pour 7 millions d'euros (identique au 31 décembre 2011).

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 206 millions d'euros (202 millions d'euros au 31 décembre 2011) et 29 millions d'euros (28 millions d'euros au 31 décembre 2011). Elles sont complétées par les provisions pour dépollution des bassins de décantation sur le site industriel de Marietta (Branche Manganèse) aux États-Unis pour 22 millions d'euros (21 millions d'euros au 31 décembre 2011) 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 48 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 17.5. – Autres risques et charges du Document de référence 2011).

5.7 Passifs éventuels

Quatre ONG (Organisations Non Gouvernementales), un collectif d'habitants et un ancien Député ont engagés, par différentes requêtes datées des mois de février et 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. La procédure se poursuit devant le Tribunal de Première Instance de Libreville par l'échange de conclusions entre les parties. En l'état des moyens avancés par les requérants, ceux-ci ne justifient pas du bien fondé de leurs demandes. Il est rappelé que le Groupe ERAMET se conforme dans l'ensemble de ses filiales aux normes environnementales applicables, y compris au Gabon, et conduit l'ensemble des actions environnementales selon la charte du Groupe décrite dans le Document de Référence 2011.

Un litige est né quant à la détermination des conditions financières applicables à compter du 1^{er} janvier 2012 pour la fourniture d'électricité par la société ENERCAL à la société Le Nickel-SLN prévue au titre du contrat de concession de 1956 pour l'exploitation de son usine métallurgique de Doniambo à Nouméa en Nouvelle-Calédonie. Aucun accord n'ayant été trouvé en dépit des négociations entre les deux parties, la procédure d'arbitrage prévue par le contrat a été mise en œuvre en décembre 2011.

Comilog SA fait l'objet d'un contrôle fiscal au titre des années 2007 à 2010. Une notification de redressements a été reçue le 30 décembre 2011 portant sur les exercices 2007 et 2008. Le contrôle s'est poursuivi au cours du premier semestre 2012 sur les exercices 2009 et 2010. Une réponse a été établie sur la première notification et sera complétée au second semestre dès réception de la notification des années 2009 et 2010. Il n'est pas possible, à ce stade de la procédure, de se prononcer sur l'issue de ces contrôles.

5.8 Impôts différés

La diminution des impôts différés nets passif (394 au passif et 34 à l'actif, soit 360 millions d'euros contre 406 au passif et 25 à l'actif, soit 381 millions d'euros au 31 décembre 2011) provient principalement des reprises de provisions pour hausse des prix (provisions réglementées) constatées au cours du 1^{er} semestre 2012 suite à la baisse des cours de matières premières.

5.9 Trésorerie nette ou (endettement financier net)

5.9.1 Par nature

(en millions d'euros)	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Emprunts	313	258	231
- Emprunts auprès des établissements de crédit	137	93	78
- Découverts bancaires et banques créditrices	37	36	28
- Dettes financières de crédit-bail	33	39	36
- Autres emprunts et dettes financières	106	90	89
Autres actifs financiers courants	490	437	473
Trésorerie et équivalents de trésorerie	648	1 017	911
- Equivalents de trésorerie	514	930	791
- Trésorerie	134	87	120
Total	825	1 196	1 153
Part à plus d'un an	(223)	(164)	(151)
- Emprunts	223	164	151
- Autres actifs financiers courants	-	-	-
- Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	-	-
Part à moins d'un an	1 048	1 360	1 304
- Emprunts	90	94	80
- Autres actifs financiers courants	490	437	473
- Trésorerie et équivalents de trésorerie	648	1 017	911

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 10 millions d'euros au cours du 1^{er} semestre 2012.

(en millions d'euros)	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Lignes de crédit non utilisées (*)	800	800	800
Billets de trésorerie non émis	390	380	385
Pensions livrés (**)	180	177	180

(*) 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.

(**) Le programme de pensions livrées est présenté en note 22.3.4 – Risques de liquidité du Document de référence 2011. Aucun montant n'a été tiré au 30 juin 2012.

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

(en millions d'euros)	1er semestre 2012	1er semestre 2011	Exercice 2011
Activités opérationnelles			
EBITDA	204	490	789
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité:	(73)	(105)	(155)
Marge brute d'autofinancement	131	385	634
Variation nette des actifs et passifs courants liés à l'activité	(80)	(122)	(43)
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	51	263	591
Opérations d'investissement			
Investissements industriels	(265)	(178)	(492)
(Investissements) cessions financiers nets	(18)	17	(65)
Cession d'immobilisations	1	1	3
Subventions d'investissement reçues	-	-	-
Variation des créances et dettes sur immobilisations	(27)	(21)	12
Variations de périmètre et des prêts financiers	5	3	17
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	-	-	-
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(304)	(178)	(525)
Opérations sur fonds propres			
Dividendes distribués	(319)	(186)	(186)
Augmentations de capital	-	1	1
Variation du besoin net en fonds de roulement lié aux opérations sur fonds propres	249	-	(2)
Flux net de trésorerie lié aux opérations sur fonds propres	(70)	(185)	(187)
Incidence des variations de cours des devises	(5)	1	(21)
(Diminution) augmentation de la trésorerie ou endettement net	(328)	(99)	(142)
Trésorerie ou (endettement) net d'ouverture	1 153	1 295	1 295
Trésorerie ou (endettement) net de clôture	825	1 196	1 153

5.10 Fournisseurs et autres passifs

(en millions d'euros)	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Dettes fournisseurs	455	414	473
Dettes fiscales et sociales	218	211	217
Autres dettes d'exploitation	111	100	89
Dettes d'immobilisations	37	31	62
Dettes d'associés - dividendes	250	6	-
Retenues à la source sur distributions	29	21	20
Produits constatés d'avance	12	12	9
Total	1 112	795	870
Passifs non courants	29	29	37
Passifs courants	1 083	766	833

Les dettes fournisseurs et les autres dettes sont pour l'essentiel à échéance de moins d'un an. Les dettes de 29 millions d'euros (37 millions d'euros au 31 décembre 2011) figurant en passifs non courants correspondent à la dette Setrag SA payable à l'Etat gabonais sur une période de 25 ans liée à l'achat des biens propres ainsi qu'à une partie du stock de pièces détachées pour 6 millions d'euros (contre 10 millions d'euros au 31 décembre 2011) et à la dette Strand Minerals Pte LTd envers Mitsubishi Corporation au titre des dépenses du projet minier en Indonésie pour 22 millions d'euros (identique au 31 décembre 2011). Les dettes d'associés – dividendes correspondent aux dividendes distribués par les sociétés Le Nickel-SLN et Comilog SA qui seront payés au cours du second semestre 2012. Les retenues à la source sur distributions correspondent aux distributions internes au Groupe.

5.11 Instruments financiers dérivés

Détail des instruments financiers inscrits à l'actif :

(en millions d'euros)	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Instruments financiers actifs (*)	5	13	5
Instruments financiers - couverture de change	57	80	27
Instruments financiers - couverture de taux	-	-	-
Instruments financiers - couverture de matières premières	15	45	14
Total	77	138	46

Détail des instruments financiers inscrits au passif :

(en millions d'euros)	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Instruments financiers passifs (*)	25	3	17
Instruments financiers - couverture de change	88	18	70
Instruments financiers - couverture de taux	13	5	10
Instruments financiers - couverture de matières premières	8	20	4
Total	134	46	101

(*) 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.

5.12 Gestion des risques

La présentation des risques et leur appréhension par le Groupe est présentée dans le Document de Référence 2011 au niveau de la note annexe aux comptes consolidés 22.3 – Gestion des risques.

6. Engagements hors bilan

6.1 Opérations courantes

(en millions d'euros)	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Engagements donnés			
Avals, cautions et garanties	127	104	116
Suretés réelles:	38	41	22
- Immobilisations corporelles	16	2	2
- Stocks	11	20	10
- Créances et autres actifs	11	19	10
Engagements de location financement	32	38	38
Engagements reçus			
Avals, cautions et garanties	39	125	134
Suretés réelles	néant	néant	néant
Lignes de crédit	800	800	800

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 2011 au niveau de la note 29 – Engagements hors bilan et de la note 30 – Autres engagement et concernent :

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.

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 2011 au niveau de la note annexe aux comptes consolidés 34 – Autres informations. Il n'y a pas eu d'évolution au cours du 1^{er} semestre 2012.

8. Transactions avec les parties liées

Les transactions réalisées avec les parties liées au cours du 1^{er} semestre 2012 sont détaillées comme suit :

(en millions d'euros)	1er semestre 2012	1er semestre 2011	Exercice 2011
Chiffre d'affaires			
- Filiales contrôlées non consolidées	22	22	29
- Entreprises associées	-	-	-
- Autres parties liées	12	17	30
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 2012 sont détaillés comme suit :

(en millions d'euros)	1er semestre 2012	1er semestre 2011	Exercice 2011
Clients et autres débiteurs			
- Filiales contrôlées non consolidées	17	9	11
- Entreprises associées	-	-	-
Fournisseurs et autres créditeurs			
- Filiales contrôlées non consolidées	1	-	4
- Entreprises associées	-	-	-
Actifs financiers (dettes financières) nets			
- Filiales contrôlées non consolidées	(10)	(4)	(5)
- Entreprises associées	-	-	-

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

9. Événements postérieurs à la clôture

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 2012

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 2012, 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.

Neuilly-sur-Seine et Paris-La Défense, le 27 juillet 2012
Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE & ASSOCIES

Alain Penanguer

ERNST & YOUNG et Autres

Aymeric de la Morandière