

---

# TRANSFORMER BIEN PLUS QUE DU MINERAI

---

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2013

---



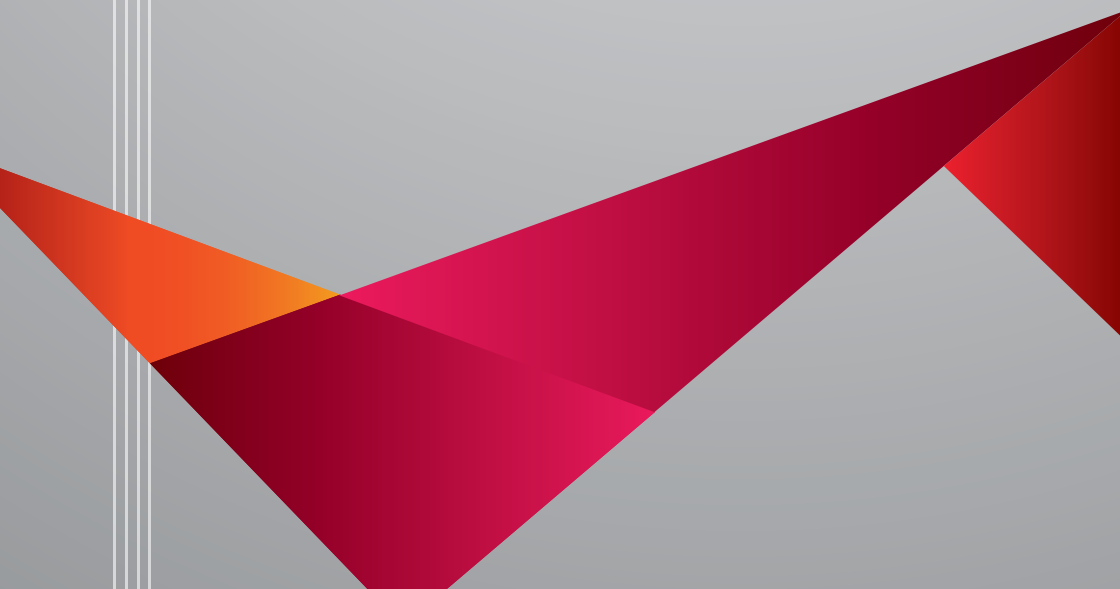
---

**ERAMET**

DES ALLIAGES,  
DES MINERAIS ET DES HOMMES.

# SOMMAIRE

- 
- I Attestation des responsables  
du rapport financier semestriel ERAMET  
au 30 juin 2013.....page 3
- 
- II Rapport semestriel d'activité  
au 30 juin 2013.....page 4
- 
- III Comptes semestriels consolidés  
condensés au 30 juin 2013.....page 10
- **État du résultat global**
  - **État de la situation financière**
  - **État des flux de trésorerie**
  - **État de variations des capitaux propres**
  - **Annexe (Notes 1 à 10)**
- 
- IV Rapport des Commissaires  
aux comptes sur l'information financière  
semestrielle période du 1<sup>er</sup> janvier  
au 30 juin 2013.....page 43



# I ATTESTATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL ERAMET AU 30 JUIN 2013

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 26 juillet 2013

Le Président-Directeur Général

**Patrick Buffet**

Le Directeur Administratif et Financier

**Jean-Didier Dujardin**

## II RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ AU 30 JUIN 2013

### 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 2013 et toute autre information financière figurant dans le Document de référence 2012 déposé auprès de l'AMF le 27 mars 2013. 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 2012, les trois Branches du Groupe, ERAMET Nickel, ERAMET Manganèse et ERAMET Alliages, ont réalisé un chiffre d'affaires de 3 447 millions d'euros, en légère diminution par rapport à 2011 et a dégagé un résultat opérationnel courant de 144 millions d'euros contre 554 millions d'euros en 2011. Au 30 juin 2013, le chiffre d'affaires du Groupe s'établit à 1 613 millions d'euros et le résultat opérationnel courant à (9) millions d'euros en raison essentiellement de l'impact négatif des prix du Nickel dans un contexte économique dégradé.

### 3. FAITS MARQUANTS DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2013

#### ■ Évolution de l'environnement économique et des résultats du Groupe

L'environnement économique international a continué à être difficile et contrasté au 1<sup>er</sup> semestre 2013. La croissance économique est restée négative en Europe, tandis que la

croissance du PIB de la Chine s'est située à un rythme compris entre 7,5 et 8 %, toujours élevé mais en baisse. Au total la croissance économique mondiale a ralenti au 1<sup>er</sup> semestre 2013, à un moment où, à des degrés variables selon les marchés du Groupe, montent en régime de nouvelles capacités lancées au cours des dernières années.

Le développement de l'offre mondiale est particulièrement excessif pour le nickel, dont les cours sont tombés à environ 6 USD/livre, un niveau inférieur au cash cost de production d'une part importante de l'industrie du nickel. Cette situation de crise résulte d'une croissance excédentaire des productions de minerais de nickel de l'Indonésie et des Philippines au cours des dernières années. Ces minerais sont exportés vers la Chine pour y être transformés sous forme de fontes au nickel (« nickel pig iron »), destinées à alimenter les producteurs chinois d'acier inoxydable.

Le gouvernement indonésien a annoncé, au cours de l'année 2012, sa décision d'interdire les exportations de minerais de nickel brut à partir de 2014, dans le but de favoriser leur transformation localement. En l'absence d'un encadrement strict pendant la période de transition, cette annonce a provoqué, par anticipation, une accélération des exports de minerais indonésiens et philippins vers la Chine, et la constitution de stocks importants dans les ports chinois.

Cet accroissement brutal déstabilise le marché du nickel à court terme et ne peut qu'être un obstacle à l'obtention par les opérateurs industriels des financements nécessaires à la réalisation des usines de transformations, pourtant voulues par le gouvernement indonésien dans des délais courts.

Dans cet environnement de l'économie mondiale et de ses marchés, le chiffre d'affaires du groupe ERAMET est en baisse de 7 % au 1<sup>er</sup> semestre 2013 par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2012, à 1 613 millions d'euros.

Comme attendu, la chute des cours du nickel s'est traduite par un résultat opérationnel courant du Groupe en baisse au 1<sup>er</sup> semestre 2013 par rapport à celui du 1<sup>er</sup> semestre 2012, à (9) millions d'euros, tandis que le résultat net part du Groupe s'est établi à (32) millions d'euros.

## ■ Trésorerie nette

Les investissements industriels ont été freinés par rapport aux prévisions initiales et se sont établis à 276 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2013.

La trésorerie nette s'élève à 127 millions d'euros au 30 juin 2013. Compte tenu de la poursuite de la politique de distribution de dividendes par les filiales du Groupe, décidée en 2010 et visant à renforcer les capitaux propres d'ERAMET S.A., 161 millions d'euros seront à verser aux actionnaires minoritaires de SLN et COMILOG au 2<sup>ème</sup> semestre 2013.

Par ailleurs, au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2013, ERAMET S.A. a renégocié avec succès son crédit syndiqué, en portant son montant à 981 millions d'euros et en allongeant, pour l'essentiel, d'un an sa maturité, de janvier 2017 à janvier 2018. Au 30 juin 2013, ce crédit syndiqué n'était pas tiré. ERAMET a commencé à diversifier ses sources de financement en émettant un « Schuldschein »\* pour un montant de 60 millions d'euros et d'une maturité de 7 ans. Au cours des prochains mois, le groupe ERAMET entend poursuivre de manière opportuniste ce processus de diversification de ses ressources financières.

\* Contrat de prêt de droit allemand souscrit auprès d'investisseurs internationaux.

## 4. RÉSULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2013

### 4.1 Compte de résultat

(en millions d'euros)	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Chiffre d'affaires	1 613	1 735	3 447
Résultat opérationnel courant	(9)	85*	153*
Résultat net	(28)	42	43
Résultat net – Part du Groupe	(32)	21	9
Résultat de base par action	(1,23)	0,79	0,34

\* Les états financiers du 1<sup>er</sup> semestre 2012 et de l'exercice 2012 ont été retraités de l'application rétrospective de la norme IAS 19 révisée (voir note 3 – États financiers 2012 retraités).

## 4.1.1 Chiffre d'affaires

### ■ ERAMET Manganèse

Le chiffre d'affaires d'ERAMET Manganèse est en hausse de 3 %, à 777 millions d'euros, au 1<sup>er</sup> semestre 2013 par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2012, grâce à la poursuite du redressement des prix du minerai de manganèse et à la progression des volumes de minerai livrés.

La production mondiale d'aciers au carbone a progressé de 2 % au 1<sup>er</sup> semestre 2013, tirée principalement par la croissance chinoise (+7 %).

Les prix du minerai de manganèse (spot CRU, CIF Chine) se sont significativement redressés au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2013 (+ 16 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2012, à 5,6 USD/dmtu) et ont terminé à 5,7 USD/dmtu au mois de juin contre 5,0 USD/dmtu au mois de décembre 2012.

Comme attendu, la production de minerai de manganèse d'ERAMET Manganèse a fortement rebondi au 1<sup>er</sup> semestre 2013 (+35 %) par rapport à celle du 1<sup>er</sup> semestre 2012. Elle s'est établie à un niveau record, pour un 1<sup>er</sup> semestre, à 1 767 000 t. ERAMET Manganèse continue à préparer un renforcement de ses investissements ferroviaires, à travers la SETRAG, en liaison avec les pouvoirs publics gabonais, pour contribuer au développement de l'activité du train Transgabonais.

Les prix des alliages de manganèse standard ont continué à baisser au 1<sup>er</sup> semestre 2013 en raison de capacités globalement trop importantes. Ainsi, le prix du ferromanganèse haut carbone (CRU spot Europe) baisse de 9 % au 1<sup>er</sup> semestre 2013 par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2012.

Les conditions de marché des alliages de manganèse se sont également dégradées en Chine au 1<sup>er</sup> semestre 2013. La production du nouveau site de Guilin (Chine) a été fortement ralentie de ce fait.

Le chiffre d'affaires de TIZIR, à ce stade généré uniquement par l'usine norvégienne de Tyssedal (dioxyde de titane pour pigments blancs, fonte de haute pureté pour fonderies), a baissé de 10 % au 1<sup>er</sup> semestre 2013 par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2012, à 37 millions d'euros (pour les 50 % détenus par ERAMET), essentiellement en raison de la baisse des prix.

### ■ ERAMET Nickel

Les cours du nickel au LME ont continué à baisser au 1<sup>er</sup> semestre 2013 et sont en recul de 13 % en moyenne par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2012, à 7,3 USD/livre. Ils se situent depuis quelques semaines autour de 6 USD/livre.

Cette baisse traduit la situation excédentaire de la production mondiale de nickel résultant en premier ordre du développement de la production de fontes au nickel en Chine. Celui-ci a été rendu possible par la considérable croissance des exportations de minerai de nickel de l'Indonésie et des Philippines, largement excessive par rapport aux besoins du marché. Les stocks de nickel du LME ont ainsi augmenté de 46 000 tonnes au 1<sup>er</sup> semestre 2013 et s'élèvent fin juin 2013 à près de 188 000 tonnes.

Compte tenu des prix extrêmement faibles, le chiffre d'affaires d'ERAMET Nickel est en baisse de 20 % au 1<sup>er</sup> semestre 2013 par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2012, à 368 millions d'euros, tandis que le résultat opérationnel courant s'établit à (94) millions d'euros sur cette période.

La production métallurgique de nickel à Doniambo (Nouvelle-Calédonie) est en baisse de 8 % au 1<sup>er</sup> semestre 2013 par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2012, en phase avec les évolutions du marché, ce qui a permis de réduire le besoin en fonds de roulement.

### ■ ERAMET Alliages

Le chiffre d'affaires réalisé par ERAMET Alliages avec le secteur de l'aéronautique progresse de 5 % au 1<sup>er</sup> semestre 2013 par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2012. Mais les activités hors aéronautique d'ERAMET Alliages ont été fortement affectées par l'environnement économique et concurrentiel sur cette même période. Le chiffre d'affaires réalisé avec les marchés de l'outillage, principalement les aciers rapides, baisse de 35 %, et celui lié à l'énergie de 19 %.

Au total, le chiffre d'affaires d'ERAMET Alliages est en baisse de 10 % au 1<sup>er</sup> semestre 2013 par rapport à celui du 1<sup>er</sup> semestre 2012.

Au 1<sup>er</sup> semestre 2013, ERAMET Alliages est en ligne avec la déclinaison pour 2013 de ses objectifs à l'horizon 2015, tant sur le plan de la réduction des frais généraux que des gains de productivité. Ainsi, malgré la baisse du chiffre d'affaires, le résultat opérationnel courant d'ERAMET Alliages s'est établi à un niveau voisin de celui du 1<sup>er</sup> semestre 2012, à 3 millions d'euros, traduisant une amélioration progressive de la marge opérationnelle courante malgré le fort recul de certains marchés.

Les opérations de restructurations du site de Firminy, visant à réaliser 25 % de réduction des coûts seront mises en œuvre à partir du 2<sup>ème</sup> semestre 2013.

Après le lancement et la montée en régime en cours de quatre investissements stratégiques, principalement en France avec Aubert & Duval, le rythme des investissements industriels d'ERAMET Alliages a été réduit de 20 % au 1<sup>er</sup> semestre 2013 par rapport à la période correspondante de 2012.

### 4.1.2 Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant est en forte baisse par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2012, à (9) millions d'euros contre 85 millions d'euros en 2012.

**Pour ERAMET Manganèse :** Le résultat opérationnel courant d'ERAMET Manganèse s'est établi à 109 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2013, progressant de 20 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2012.

**Pour ERAMET Nickel :** Le résultat opérationnel courant a fortement baissé ((106) millions d'euros) se montant à (94) 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 un niveau voisin de celui du 1<sup>er</sup> semestre 2012, à 3 millions d'euros, traduisant une amélioration progressive de la marge opérationnelle courante malgré le fort recul de certains marchés.

■ Les **autres produits et charges financiers** : une charge de 15 millions d'euros contre 8 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2012 en raison essentiellement d'un effet négatif des instruments financiers non dénoués et non qualifiés de couverture pour (4,1) millions d'euros contre un produit de 3 millions d'euros au 30 juin 2012. Ce poste intègre pour la première année la charge financière liée à l'application de l'IAS 19R (retraite) pour respectivement (3,2) millions d'euros en 2013 et (4) millions d'euros en 2012.

■ Les **impôts sur les résultats** qui ressortent un produit d'impôt de 20 millions d'euros contre une charge de 29 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2012. Le taux d'impôt effectif est stable à 41 % et prend en compte les effets positifs des provisions fiscales devenues définitivement acquises notamment chez Comilog et les effets négatifs des actifs d'impôts différés non reconnus ou limités.

■ Les **intérêts minoritaires** en diminution au 1<sup>er</sup> semestre 2013 (4 millions d'euros contre 21 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2012), traduisent mécaniquement la baisse des résultats notamment dans la branche Nickel.

### 4.1.3 Résultat net part du Groupe

Le résultat net part du Groupe s'est établi à (32) millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2013, en baisse par rapport à 21 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2012, du fait de la forte diminution du résultat opérationnel courant et du niveau des dépenses liées aux projets de développement.

Il inclut les éléments suivants :

■ Le **coût de l'endettement net** de 1 million d'euros de produits en baisse de 9 millions d'euros liée à la baisse de la trésorerie au cours du semestre.

### 4.1.4 Résultat de base par action

Le résultat par action s'établit à (1,23) euros contre 0,79 euro au 1<sup>er</sup> semestre 2012.

Le nombre moyen d'actions en circulation au 1<sup>er</sup> semestre 2013 s'élève à 26 255 052 contre 26 264 405 au 1<sup>er</sup> semestre 2012.

## 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 2013 et au 30 juin 2012.

(en millions d'euros)	Période au 30 juin	
	2013	2012
Flux net de trésorerie généré par l'activité	65	51
Investissements industriels	(276)	(265)
Investissements financiers nets	(21)	(18)
Dividendes	(92)	(70)
Autres	3	(26)
Diminution (augmentation) de la trésorerie	(321)	(328)
Trésorerie nette à l'ouverture	448	1 153
Trésorerie nette à la clôture	127	825

La trésorerie nette au 30 juin 2013 a diminué à 127 millions d'euros contre 448 millions d'euros au 31 décembre 2012.

**Flux net de trésorerie généré par l'activité :** en légère augmentation de 14 millions d'euros (65 millions d'euros contre 51 millions d'euros).

**Investissements industriels :** les investissements industriels s'élèvent à 276 millions d'euros et se répartissent entre 23 % pour ERAMET Nickel, 64 % pour ERAMET Manganèse et 13 % pour ERAMET Alliages.

**Investissements financiers nets :** les investissements financiers nets comprennent le paiement d'une option à hauteur de 15 millions d'euros (20 millions de dollars US) dans le cadre d'un projet de développement de manganèse en Afrique du Sud.

**Dividendes :** les dividendes versés au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2013 sont constitués de : 34 millions d'euros pour les actionnaires d'ERAMET correspondant à un dividende de 1,30 €/action (par rapport à un dividende de 2,25 €/action en 2012) et 58 millions d'euros versés aux actionnaires minoritaires Comilog SA. Le solde des dividendes distribués mais non versés sera mis au paiement au troisième trimestre 2012 à hauteur de 161 millions d'euros.

### 4.3 Bilan consolidé

Le total du bilan consolidé du Groupe s'établit au 30 juin 2013 à 6 341 millions d'euros par rapport à 6 309 millions d'euros au 31 décembre 2012.

Les actifs non courants s'élèvent à 3 649 millions d'euros contre 3 503 millions d'euros en 2012.

Le besoin en fonds de roulement simplifié (stocks, clients, fournisseurs d'exploitation) est de 1 086 millions d'euros au 30 juin 2013 contre 1 131 millions d'euros au 31 décembre 2012.

Les capitaux propres de l'ensemble sont en baisse à 3 523 millions d'euros à fin juin 2013 contre 3 809 millions d'euros à fin 2012. Leur variation tient compte pour l'essentiel du résultat négatif de la période, de l'impact légèrement positif des instruments financiers comptabilisés directement dans les capitaux propres, des effets négatifs de conversion de change et des dividendes distribués au 1<sup>er</sup> semestre 2013 au titre de l'exercice 2012 ainsi que de l'impact négatif de l'application de la norme IAS 19 révisée pour 42,5 millions d'euros.

## 5. GESTION DES RISQUES

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

La présentation de ces risques et leur appréhension par le Groupe sont présentés dans le Document de référence 2012 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 2013, comme les années précédentes, de façon prudente (dont 41 % en OPCVM monétaires, 29 % d'obligations, 29 % en Titres de créances négociables et 1 % de placements diversifiés) ; ceci permet à ERAMET d'obtenir un rendement de 1,74 % au 1<sup>er</sup> semestre 2013, soit Eonia + 1,63 %.

Le Groupe n'a pas identifié d'autre facteur de risques au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2013, comme pour le 2<sup>ème</sup> semestre à venir.

## 6. PARTIES LIÉES

Les principales transactions avec les parties liées sont présentées dans la note 9 des comptes consolidés semestriels condensés.



## 7. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Dans le cadre des opérations relatives à la constitution de la Banque Publique d'Investissement, l'établissement public industriel et commercial BPI Groupe a déclaré (Déclaration AMF 213C1027) avoir franchi en hausse le 12 juillet 2013, indirectement par l'intermédiaire de BPI France Participations (ex FSI) les seuils de 5 %, 10 %, 15 % et 20 % du capital et

des droits de vote et le seuil de 25 % du capital de la société ERAMET et détenir indirectement à cette date 6 810 317 actions de la société ERAMET représentant autant de droits de vote, soit 25,66 % du capital et 20,34 % des droits de vote.

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

## 8. ÉTATS FINANCIERS DE LA SOCIÉTÉ ERAMET S.A.

(en millions d'euros)	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Chiffre d'affaires	365	450	880
Résultat d'exploitation	(40)	(21)	(35)
Résultat financier	68	85	317
Résultat exceptionnel	7	5	13
Résultat net	35	69	321

Le chiffre d'affaires est en baisse de 19 % du fait de la baisse des prix du nickel (LME à 7,67 \$/Lb contre 8,4 \$/Lb au 1<sup>er</sup> semestre 2012).

Le résultat d'exploitation s'établit à (40) millions d'euros contre (21) millions d'euros au 30 juin 2012 essentiellement dû en 2013 à la baisse du chiffre d'affaires Nickel et à l'augmentation des frais de recherche comptabilisés en charges notamment sur le projet Niobium.

Le résultat financier de 68 millions d'euros contre 85 millions d'euros en 2012 s'explique par les dividendes reçus de la branche Manganèse à hauteur de 70 millions d'euros en 2013

contre 79 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2012. Le solde étant composé des intérêts nets sur prêts/emprunts internes et du résultat de change sur opérations financières, moins une provision à hauteur de 8 millions d'euros sur les avances financières effectuées dans le cadre du projet Lithium.

Le résultat exceptionnel est composé essentiellement de la reprise d'une partie des provisions à caractère fiscale venant à échéance (PHP).

Le résultat net ressort à 35 millions d'euros contre 69 millions d'euros au 30 juin 2012.

## 9. PERSPECTIVES – COURT TERME

Le volume de production de minerais et d'aggloméré d'ERAMET Manganèse sera en hausse en 2013 par rapport à 2012, avec une production au 2<sup>ème</sup> semestre 2013 qui se situera au moins au niveau du 1<sup>er</sup> semestre 2013.

ERAMET Alliages poursuivra la mise en œuvre de ses programmes d'améliorations opérationnelles sur les prochaines années afin d'atteindre les objectifs fixés pour 2015, tout en assurant la montée en puissance des investissements déjà réalisés.

Les cours du nickel se sont encore dégradés au début du 2<sup>ème</sup> semestre 2013 en raison d'une forte surcapacité de l'offre

par rapport à la demande ainsi que du niveau excessif des stocks mondiaux de nickel (cf. notamment les stocks de minerai accumulés en Chine).

Du fait des conditions actuelles du marché du nickel, le résultat opérationnel courant du groupe ERAMET au 2<sup>ème</sup> semestre 2013 devrait être nettement inférieur à celui du 1<sup>er</sup> semestre 2013.

Le Groupe intensifiera les mesures visant à baisser ses coûts, réduire les dépenses d'investissements, ajuster les productions en fonction des marchés et diminuer le besoin en fonds de roulement.



### III COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS AU 30 JUIN 2013

---

---

État du résultat global

---

État de la situation financière

---

État des flux de trésorerie

---

État de variations des capitaux propres

---

Annexe (Notes 1 à 10)

## ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

(en millions d'euros)	Notes	1 <sup>er</sup> semestre 2013	1 <sup>er</sup> semestre 2012 retraité	Exercice 2012 retraité
<b>Chiffre d'affaires</b>		<b>1 613</b>	<b>1 735</b>	<b>3 447</b>
Autres produits		26	9	34
Coût des produits vendus		(1 378)	(1 413)	(2 823)
Frais administratifs et commerciaux		(110)	(104)	(200)
Frais de recherche et développement		(22)	(23)	(51)
<b>EBITDA</b>		<b>129</b>	<b>204</b>	<b>407</b>
Amortissements et dépréciations sur actif immobilisé		(130)	(115)	(245)
Charges de dépréciation et provisions		(8)	(4)	(9)
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>(9)</b>	<b>85</b>	<b>153</b>
Autres produits et charges opérationnels	5.1	(26)	(16)	(74)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>(35)</b>	<b>69</b>	<b>79</b>
Coût de l'endettement net	5.2.1	1	10	8
Autres produits et charges financiers	5.2.2	(15)	(8)	(15)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		1	-	-
Impôts sur les résultats	5.3	20	(29)	(29)
<b>Résultat net de la période</b>		<b>(28)</b>	<b>42</b>	<b>43</b>
■ part des participations ne donnant pas le contrôle		4	21	34
■ <b>part des propriétaires de la société mère</b>		<b>(32)</b>	<b>21</b>	<b>9</b>
Résultat de base par action (EUR)	5.4	(1,23)	0,79	0,34
Résultat dilué par action (EUR)		(1,23)	0,79	0,34
<b>Résultat net de la période</b>		<b>(28)</b>	<b>42</b>	<b>43</b>
Écarts de conversion des états financiers des filiales en monnaie étrangère		(23)	25	2
Variation de la réserve de réévaluation des instruments financiers de couverture		5	2	37
Variation de la juste valeur des actifs financiers destinés à la vente		(4)	4	6
Impôts sur les résultats	5.3	(1)	(4)	(12)
<b>Éléments recyclables au compte de résultat</b>		<b>(23)</b>	<b>27</b>	<b>33</b>
Réévaluation des engagements nets sur les régimes à prestations définies		-	(19)	(4)
Impôts sur les résultats		-	6	5
<b>Éléments non recyclables au compte de résultat</b>		<b>-</b>	<b>(13)</b>	<b>1</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>		<b>(23)</b>	<b>14</b>	<b>34</b>
■ part des participations ne donnant pas le contrôle		1	-	(5)
■ <b>part des propriétaires de la société mère</b>		<b>(24)</b>	<b>14</b>	<b>39</b>
<b>RÉSULTAT GLOBAL TOTAL</b>		<b>(51)</b>	<b>56</b>	<b>77</b>
■ part des participations ne donnant pas le contrôle		<b>5</b>	<b>21</b>	<b>29</b>
■ <b>part des propriétaires de la société mère</b>		<b>(56)</b>	<b>35</b>	<b>48</b>

Les états financiers du 1<sup>er</sup> semestre 2012 et de l'exercice 2012 ont été retraités de l'application rétrospective de la norme IAS 19 révisée (note 3 – États financiers 2012 retraités).

## ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

## ■ Actif

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30/06/2013	30/06/2012 retraité	31/12/2012 retraité
Goodwills		172	173	173
Immobilisations incorporelles	6.1	751	705	717
Immobilisations corporelles	6.1	2 560	2 235	2 454
Participations dans les entreprises associées		33	33	33
Autres actifs financiers		100	99	88
Impôts différés	6.8	29	36	31
Autres actifs non courants		4	5	7
<b>Actifs non courants</b>		<b>3 649</b>	<b>3 286</b>	<b>3 503</b>
Stocks		1 068	1 134	1 038
Clients et autres actifs courants		677	732	690
Créances d'impôt exigible		34	31	38
Instruments financiers dérivés	6.11	52	77	51
Autres actifs financiers courants	6.9	232	490	368
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.9	629	648	621
<b>Actifs courants</b>		<b>2 692</b>	<b>3 112</b>	<b>2 806</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>6 341</b>	<b>6 398</b>	<b>6 309</b>

## ■ Passif

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30/06/2013	30/06/2012 retraité	31/12/2012 retraité
Capital		81	81	81
Primes		373	372	373
Réserve de réévaluation des actifs destinés à la vente		2	3	5
Réserve de réévaluation des instruments de couverture		7	(23)	4
Réserve de réévaluation des engagements nets sur les régimes à prestations définies		(40)	(54)	(40)
Écarts de conversion		8	50	32
Autres réserves		2 474	2 548	2 539
<b>Part des propriétaires de la société mère</b>	<b>6.4</b>	<b>2 905</b>	<b>2 977</b>	<b>2 994</b>
Part des participations ne donnant pas le contrôle		618	806	815
<b>Capitaux propres</b>		<b>3 523</b>	<b>3 783</b>	<b>3 809</b>
Engagements liés au personnel	6.5	190	217	188
Provisions	6.6	434	386	428
Impôts différés	6.8	304	367	355
Emprunts – part à plus d'un an	6.9	368	223	311
Autres passifs non courants	6.10	28	29	28
<b>Passifs non courants</b>		<b>1 324</b>	<b>1 222</b>	<b>1 310</b>
Provisions – part à moins d'un an	6.6	35	27	30
Emprunts – part à moins d'un an	6.9	366	90	230
Fournisseurs et autres passifs courants	6.10	986	1 083	805
Dettes d'impôt exigible		62	59	72
Instruments financiers dérivés	6.11	45	134	53
<b>Passifs courants</b>		<b>1 494</b>	<b>1 393</b>	<b>1 190</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>6 341</b>	<b>6 398</b>	<b>6 309</b>

Les états financiers au 30 juin 2012 et au 31 décembre 2012 ont été retraités de l'application rétrospective de la norme IAS 19 révisée (note 3 – États financiers 2012 retraités).

## ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2013</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2012</b>	<b>Exercice 2012</b>
<b>Activités opérationnelles</b>			
Résultat net	(28)	42	43
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
■ Amortissements et provisions	145	119	264
■ Instruments financiers	4	(3)	(10)
■ Impôts différés	(67)	(27)	(41)
■ Résultat sur cessions d'éléments d'actif	3	-	2
■ Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	(1)	-	-
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>56</b>	<b>131</b>	<b>258</b>
(Augmentation) ou diminution des stocks	(40)	(26)	64
(Augmentation) ou diminution des créances clients	(32)	(17)	(2)
Augmentation ou (diminution) des dettes fournisseurs	41	(24)	(79)
Variation des autres actifs et passifs	92	10	57
Produits d'intérêts reçus	9	10	19
Charges d'intérêts payées	(11)	(10)	(19)
Impôts payés	(50)	(23)	(81)
<b>Variation nette des actifs et passifs courants liés à l'activité</b>	<b>9</b>	<b>(80)</b>	<b>(41)</b>
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles</b>	<b>65</b>	<b>51</b>	<b>217</b>
<b>Opérations d'investissement</b>			
Acquisition d'immobilisations	(272)	(305)	(655)
Cession d'immobilisations	5	-	11
(Nouveaux) remboursements de prêts financiers	(14)	5	13
Variation nette des autres actifs financiers courants	136	(17)	105
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	-	-	-
Incidence des variations de périmètre – entrées	(1)	-	(1)
Incidence des variations de périmètre – sorties	(2)	(1)	(1)
<b>Flux de trésorerie nets liés aux opérations d'investissement</b>	<b>(145)</b>	<b>(318)</b>	<b>(528)</b>

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2013</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2012</b>	<b>Exercice 2012</b>
<b>Opérations de financement</b>			
Dividendes distribués aux actionnaires d'ERAMET	(34)	(59)	(59)
Dividendes distribués aux minoritaires des sociétés intégrées	(187)	(260)	(260)
Augmentations de capital	-	-	2
Valeur de cession / (acquisition) des actions propres (3)	(6)	-	(1)
Changements de pourcentages d'intérêts dans les filiales (4)	-	(3)	(3)
Nouveaux emprunts	250	96	319
Remboursements d'emprunts	(65)	(19)	(5)
Variation nette des actifs et passifs courants liés aux financements	129	249	32
<b>Flux de trésorerie nets liés aux opérations de financement</b>	<b>87</b>	<b>4</b>	<b>25</b>
Incidence des variations de cours des devises	1	-	(4)
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>8</b>	<b>(263)</b>	<b>(290)</b>
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À L'OUVERTURE</b>	<b>621</b>	<b>911</b>	<b>911</b>
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA CLÔTURE</b>	<b>629</b>	<b>648</b>	<b>621</b>
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 6.9 :			
<b>TRÉSORERIE NETTE OU (ENDETTEMENT FINANCIER NET)</b>	<b>127</b>	<b>825</b>	<b>448</b>

Les états financiers du 1<sup>er</sup> semestre 2012 et de l'exercice 2012 ont été retraités de l'application rétrospective de la norme IAS 19 révisée (note 3 – États financiers 2012 retraités).

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

<i>(en millions d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2013	1 <sup>er</sup> semestre 2012	Exercice 2012
Intégration de TiZir Ltd	-	-	-
■ coût d'acquisition	-	-	-
■ trésorerie acquise	-	-	-
Intégration de Somivab	-	-	(1)
■ coût d'acquisition	-	-	-
■ trésorerie acquise	-	-	(1)
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2013	1 <sup>er</sup> semestre 2012	Exercice 2012
Heye Erasteel Innovative Materials Ltd	-	(1)	(1)
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>(1)</b>

(3) Les mouvements relatifs aux actions propres comprennent :

<i>(en millions d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2013	1 <sup>er</sup> semestre 2012	Exercice 2012
Acquisitions et cessions – contrat de liquidité	(3)	-	2
Acquisitions et cessions – contrat de rachat	(3)	-	(3)
Levées d'options d'achat par les salariés	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>(6)</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>

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

<i>(en millions d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2013	1 <sup>er</sup> semestre 2012	Exercice 2012
Acquisition 15 % des titres Setrag SA	-	(3)	(3)
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>(3)</b>	<b>(3)</b>



## 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	Réserves / régimes à prestations définies	Écarts de conversion	Autres réserves	Part des propriétaires de la société mère	Part des participations ne donnant pas le contrôle	Total Capitaux propres
<b>Capitaux propres au 1<sup>er</sup> janvier 2012</b>	<b>26 519 116</b>	<b>81</b>	<b>372</b>	<b>-</b>	<b>(24)</b>	<b>-</b>	<b>28</b>	<b>2 579</b>	<b>3 036</b>	<b>1 043</b>	<b>4 079</b>
Première application d'IAS 19 révisée	-	-	-	-	-	(42)	-	-	(42)	(2)	(44)
<b>Capitaux propres au 1<sup>er</sup> janvier 2012 retraités</b>	<b>26 519 116</b>	<b>81</b>	<b>372</b>	<b>-</b>	<b>(24)</b>	<b>(42)</b>	<b>28</b>	<b>2 579</b>	<b>2 994</b>	<b>1 041</b>	<b>4 035</b>
<b>Résultat net de la période</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>21</b>	<b>21</b>	<b>21</b>	<b>42</b>
Écarts 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
Variation des engagements nets sur les régimes à prestations définies	-	-	-	-	-	(12)	-	-	(12)	(1)	(13)
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>(12)</b>	<b>22</b>	<b>-</b>	<b>14</b>	<b>-</b>	<b>14</b>
<b>Résultat global</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>(12)</b>	<b>22</b>	<b>21</b>	<b>35</b>	<b>21</b>	<b>56</b>
Dividendes distribués – 2,25 € par action	-	-	-	-	-	-	-	(59)	(59)	(260)	(319)
Augmentations de capital	1 688	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Actions propres	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Palements en actions	-	-	-	-	-	-	-	7	7	1	8
Changements de pourcentages d'intérêts dans les filiales	-	-	-	-	-	-	-	(2)	(2)	-	(2)
Autres mouvements	-	-	-	-	-	-	-	2	2	3	5
<b>Total des transactions avec les actionnaires</b>	<b>1 688</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(52)</b>	<b>(52)</b>	<b>(256)</b>	<b>(308)</b>
<b>CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2012</b>	<b>26 520 804</b>	<b>81</b>	<b>372</b>	<b>3</b>	<b>(23)</b>	<b>(54)</b>	<b>50</b>	<b>2 548</b>	<b>2 977</b>	<b>806</b>	<b>3 783</b>



## 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	Réserves / régimes à prestations définies	Écarts de conversion	Autres réserves	Part des propriétaires de la société mère	Part des participations ne donnant pas le contrôle	Total Capitaux propres
<b>Résultat net de la période</b>	-	-	-	-	-	-	-	9	9	34	43
Écarts de conversion des états financiers des filiales en monnaie étrangère	-	-	-	-	-	-	4	-	4	(2)	2
Variation de la réserve de réévaluation des instruments financiers de couverture	-	-	-	-	28	-	-	-	28	(2)	26
Variation de la juste valeur des actifs financiers destinés à la vente	-	-	-	5	-	-	-	-	5	-	5
Variation des engagements nets sur les régimes à prestations définies	-	-	-	-	-	2	-	-	2	(1)	1
<b>Autres éléments du résultat global</b>	-	-	-	5	28	2	4	-	39	(5)	34
<b>Résultat global</b>	-	-	-	5	28	2	4	9	48	29	77
Dividendes distribués – 2,25 € par action	-	-	-	-	-	-	-	(59)	(59)	(260)	(319)
Augmentations de capital	24 102	-	1	-	-	-	-	-	1	1	2
Actions propres	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)	-	(1)
Palements en actions	-	-	-	-	-	-	-	14	14	-	14
Changements de pourcentages d'intérêts dans les filiales	-	-	-	-	-	-	-	(3)	(3)	1	(2)
Autres mouvements	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3	3
<b>Total des transactions avec les actionnaires</b>	<b>24 102</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(49)</b>	<b>(48)</b>	<b>(255)</b>	<b>(303)</b>
<b>CAPITAUX PROPRES AU 31 DÉCEMBRE 2012</b>	<b>26 543 218</b>	<b>81</b>	<b>373</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>(40)</b>	<b>32</b>	<b>2 539</b>	<b>2 994</b>	<b>815</b>	<b>3 809</b>

(en millions d'euros)	Nombre d'actions	Capital	Primes	Réserves / actifs destinés à la vente	Réserves / instruments de couverture	Réserves / régimes à prestations définies	Écarts de conversion	Autres réserves	Part des propriétaires de la société mère	Part des participations ne donnant pas le contrôle	Total Capitaux propres
<b>Résultat net de la période</b>	-	-	-	-	-	-	-	(32)	(32)	4	(28)
Écarts de conversion des états financiers des filiales en monnaie étrangère	-	-	-	-	-	-	(24)	-	(24)	1	(23)
Variation de la réserve de réévaluation des instruments financiers de couverture	-	-	-	-	3	-	-	-	3	-	3
Variation de la juste valeur des actifs financiers destinés à la vente	-	-	-	(3)	-	-	-	-	(3)	-	(3)
Variation des engagements nets sur les régimes à prestations définies	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Autres éléments du résultat global</b>	-	-	-	(3)	3	-	(24)	-	(24)	1	(23)
<b>Résultat global</b>	-	-	-	(3)	3	-	(24)	(32)	(56)	5	(51)
Dividendes distribués – 1,30 € par action	-	-	-	-	-	-	-	(34)	(34)	(187)	(221)
Augmentations de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Actions propres	-	-	-	-	-	-	-	(7)	(7)	-	(7)
Palements en actions	-	-	-	-	-	-	-	8	8	-	8
Changements de pourcentages d'intérêts dans les filiales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres mouvements	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(15)	(15)
<b>Total des transactions avec les actionnaires</b>	-	-	-	-	-	-	-	(33)	(33)	(202)	(235)
<b>CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2013</b>	<b>26 543 218</b>	<b>81</b>	<b>373</b>	<b>2</b>	<b>7</b>	<b>(40)</b>	<b>8</b>	<b>2 474</b>	<b>2 905</b>	<b>618</b>	<b>3 523</b>

Les états financiers au 30 juin 2012 et au 31 décembre 2012 ont été retraités de l'application rétrospective de la norme IAS 19 révisée (note 3 – États financiers 2012 retraités).

## 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 4 relative à l'information sectorielle.

Les comptes consolidés semestriels condensés du groupe ERAMET du 1<sup>er</sup> semestre 2013 ont été examinés par le Comité d'audit du 24 juillet 2013 et établis sous la responsabilité du Conseil d'administration du 26 juillet 2013.

## 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 1<sup>er</sup> semestre 2013 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 2012.

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 2013.

### 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 2012, 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 1<sup>er</sup> janvier 2013, principalement les normes IAS 19 révisée « Avantages du personnel » dont les impacts sont présentés au niveau de la note 3 – États financiers 2012 retraités et IFRIC 20 « Frais de découverte engagés pendant

la phase d'exploitation d'une mine à ciel ouvert » sans impact à ce stade.

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 2012 au niveau de la note 1.1 – Principes généraux et déclaration de conformité.

Les impacts potentiels pour le groupe ERAMET sont également présentés dans le Document de référence 2012 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 nécessitent 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 2012 – 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

La charge du semestre relative aux avantages postérieurs à l'emploi correspond à la moitié de la charge nette calculée pour l'exercice 2013, sur la base des données et des hypothèses actuarielles utilisées au 31 décembre 2012 et ajustée le cas échéant des événements non récurrents (modifications de régimes, réductions, liquidations). Au 30 juin, les principaux régimes du Groupe font l'objet d'une projection et les écarts actuariels estimés sur la base d'une analyse de sensibilité sur les taux d'actualisation sont imputés en capitaux propres (régimes à prestations définies) ou au compte de résultat (autres avantages à long terme).

### 1.4.2 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 1<sup>er</sup> semestre.

## 2. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Au 30 juin 2013, le périmètre de consolidation du 1<sup>er</sup> semestre 2013 n'a pas subi de changements par rapport au 31 décembre 2012.

## 3. ÉTATS FINANCIERS 2012 RETRAITÉS

Les états financiers du 1<sup>er</sup> semestre 2012 et de l'exercice 2012 ont été retraités des effets de l'entrée en application rétrospective de la norme IAS 19 révisée – Avantages du personnel au 1<sup>er</sup> janvier 2013.

**Les principales incidences de la révision de la norme sont les suivantes :**

- suppression de la méthode dite du « corridor », permettant un étalement des écarts actuariels, et reconnaissance désormais immédiate de ces derniers dans les autres éléments du résultat global ;
- détermination des rendements des actifs de régimes comptabilisés en résultat sur la base des taux d'actualisation et non plus des taux de rendement attendus ;
- reconnaissance immédiate et non plus étalée des coûts des services passés non acquis.

Par ailleurs, à des fins d'homogénéité, notamment avec le traitement des charges de désactualisation des provisions pour remise en état des sites, le groupe ERAMET a choisi de comptabiliser la charge comptable liée aux intérêts nets en résultat financier (autres produits et charges financiers) et non plus en résultat opérationnel courant (ROC) comme auparavant ;

il en a résulté un reclassement d'une charge de 4 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2012 et d'une charge de 7 millions d'euros pour l'exercice 2012 (et une charge de respectivement 2 millions d'euros et 4 millions d'euros selon l'ancienne norme IAS 19).

Les écarts actuariels et les coûts des services passés non provisionnés au 31 décembre 2011 ont été comptabilisés au 1<sup>er</sup> janvier 2012 pour leur montant net d'impôt en réserves consolidées.

Les impacts sur les états financiers consolidés sont les suivants :

- augmentation des engagements liés au personnel pour 65 millions d'euros ;
- diminution des actifs de régimes pour 2 millions d'euros ;
- diminution des impôts différés net au passif de 23 millions d'euros (2 millions d'euros à l'actif et 21 millions d'euros au passif) ;
- diminution des capitaux propres de 44 millions d'euros (dont 2 millions d'euros pour la part des participations ne donnant pas le contrôle et 42 millions d'euros pour la part des propriétaires de la société mère).

### 3.1 États du résultat global

	1 <sup>er</sup> semestre 2012 publié	Ajustements IAS 19 révisée	1 <sup>er</sup> semestre 2012 retraité	Exercice 2012 publié	Ajustements IAS 19 révisée	Exercice 2012 retraité
<i>(en millions d'euros)</i>						
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 735</b>	-	<b>1 735</b>	<b>3 447</b>	-	<b>3 447</b>
Autres produits	9	-	9	34	-	34
Coût des produits vendus	(1 413)	-	(1 413)	(2 823)	-	(2 823)
Frais administratifs et commerciaux	(104)	-	(104)	(200)	-	(200)
Frais de recherche et développement	(23)	-	(23)	(51)	-	(51)
<b>EBITDA</b>	<b>204</b>	-	<b>204</b>	<b>407</b>	-	<b>407</b>
Amortissements et dépréciations sur actif immobilisé	(115)	-	(115)	(245)	-	(245)
Charges de dépréciation et provisions	(8)	4	(4)	(18)	9	(9)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>81</b>	<b>4</b>	<b>85</b>	<b>144</b>	<b>9</b>	<b>153</b>
Autres produits et charges opérationnels	(16)	-	(16)	(74)	-	(74)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>65</b>	<b>4</b>	<b>69</b>	<b>70</b>	<b>9</b>	<b>79</b>
Coût de l'endettement net	10	-	10	8	-	8
Autres produits et charges financiers	(4)	(4)	(8)	(8)	(7)	(15)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	-	-	-	-	-	-
Impôts sur les résultats	(29)	-	(29)	(28)	(1)	(29)
<b>Résultat net de la période</b>	<b>42</b>	-	<b>42</b>	<b>42</b>	<b>1</b>	<b>43</b>
■ part des participations ne donnant pas le contrôle	21	-	21	34	-	34
■ <b>part des propriétaires de la société mère</b>	<b>21</b>	-	<b>21</b>	<b>8</b>	<b>1</b>	<b>9</b>
Résultat de base par action (EUR)	0,79	-	0,79	0,31	-	0,34
Résultat dilué par action (EUR)	0,79	-	0,79	0,31	-	0,34
<b>Résultat net de la période</b>	<b>42</b>	-	<b>42</b>	<b>42</b>	<b>1</b>	<b>43</b>
Écarts de conversion des états financiers des filiales en monnaie étrangère	25	-	25	2	-	2
Variation de la réserve de réévaluation des instruments financiers de couverture	2	-	2	37	-	37
Variation de la juste valeur des actifs financiers destinés à la vente	4	-	4	6	-	6
Impôts sur les résultats	(4)	-	(4)	(12)	-	(12)
<b>Éléments recyclables au compte de résultat</b>	<b>27</b>	-	<b>27</b>	<b>33</b>	-	<b>33</b>
Gains et pertes actuarielles sur les avantages du personnel	-	(19)	(19)	-	(4)	(4)
Impôts sur les résultats	-	6	6	-	5	5
<b>Éléments non recyclables au compte de résultat</b>	<b>-</b>	<b>(13)</b>	<b>(13)</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>27</b>	<b>(13)</b>	<b>14</b>	<b>33</b>	<b>1</b>	<b>34</b>
■ part des participations ne donnant pas le contrôle	1	(1)	-	(4)	(1)	(5)
■ <b>part des propriétaires de la société mère</b>	<b>26</b>	<b>(12)</b>	<b>14</b>	<b>37</b>	<b>2</b>	<b>39</b>
<b>RÉSULTAT GLOBAL TOTAL</b>	<b>69</b>	<b>(13)</b>	<b>56</b>	<b>75</b>	<b>2</b>	<b>77</b>
■ part des participations ne donnant pas le contrôle	22	(1)	21	30	(1)	29
■ <b>part des propriétaires de la société mère</b>	<b>47</b>	<b>(12)</b>	<b>35</b>	<b>45</b>	<b>3</b>	<b>48</b>

## 3.2 États de la situation financière

### ■ Actif

(en millions d'euros)	Ajustements			Ajustements		
	30/06/2012 publié	IAS 19 révisée	30/06/2012 retraité	31/12/2012 publié	IAS 19 révisée	31/12/2012 retraité
Goodwills	173	-	173	173	-	173
Immobilisations incorporelles	705	-	705	717	-	717
Immobilisations corporelles	2 235	-	2 235	2 454	-	2 454
Participations dans les entreprises associées	33	-	33	33	-	33
Autres actifs financiers	101	(2)	99	100	(12)	88
Impôts différés	34	2	36	29	2	31
Autres actifs non courants	5	-	5	7	-	7
<b>Actifs non courants</b>	<b>3 286</b>	<b>-</b>	<b>3 286</b>	<b>3 513</b>	<b>(10)</b>	<b>3 503</b>
Stocks	1 134	-	1 134	1 038	-	1 038
Clients et autres actifs courants	732	-	732	690	-	690
Créances d'impôt exigible	31	-	31	38	-	38
Instruments financiers dérivés	77	-	77	51	-	51
Autres actifs financiers courants	490	-	490	368	-	368
Trésorerie et équivalents de trésorerie	648	-	648	621	-	621
<b>Actifs courants</b>	<b>3 112</b>	<b>-</b>	<b>3 112</b>	<b>2 806</b>	<b>-</b>	<b>2 806</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>6 398</b>	<b>-</b>	<b>6 398</b>	<b>6 319</b>	<b>(10)</b>	<b>6 309</b>



## ■ Passif

(en millions d'euros)	Ajustements			Ajustements		
	30/06/2012 publié	IAS 19 révisée	30/06/2012 retraité	31/12/2012 publié	IAS 19 révisée	31/12/2012 retraité
Capital	81	-	81	81	-	81
Primes	372	-	372	373	-	373
Réserve de réévaluation des actifs destinés à la vente	3	-	3	5	-	5
Réserve de réévaluation des instruments de couverture	(23)	-	(23)	4	-	4
Gains et pertes actuarielles sur les avantages du personnel	-	(54)	(54)	-	(40)	(40)
Écarts de conversion	50	-	50	32	-	32
Autres réserves	2 548	-	2 548	2 538	1	2 539
<b>Part des propriétaires de la société mère</b>	<b>3 031</b>	<b>(54)</b>	<b>2 977</b>	<b>3 033</b>	<b>(39)</b>	<b>2 994</b>
Part des participations ne donnant pas le contrôle	809	(3)	806	818	(3)	815
<b>Capitaux propres</b>	<b>3 840</b>	<b>(57)</b>	<b>3 783</b>	<b>3 851</b>	<b>(42)</b>	<b>3 809</b>
Engagements liés au personnel	133	84	217	131	57	188
Provisions	386	-	386	428	-	428
Impôts différés	394	(27)	367	380	(25)	355
Emprunts – part à plus d'un an	223	-	223	311	-	311
Autres passifs non courants	29	-	29	28	-	28
<b>Passifs non courants</b>	<b>1 165</b>	<b>57</b>	<b>1 222</b>	<b>1 278</b>	<b>32</b>	<b>1 310</b>
Provisions – part à moins d'un an	27	-	27	30	-	30
Emprunts – part à moins d'un an	90	-	90	230	-	230
Fournisseurs et autres passifs courants	1 083	-	1 083	805	-	805
Dettes d'impôt exigible	59	-	59	72	-	72
Instruments financiers dérivés	134	-	134	53	-	53
<b>Passifs courants</b>	<b>1 393</b>	<b>-</b>	<b>1 393</b>	<b>1 190</b>	<b>-</b>	<b>1 190</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>6 398</b>	<b>-</b>	<b>6 398</b>	<b>6 319</b>	<b>(10)</b>	<b>6 309</b>



### 3.3 États des flux de trésorerie

(en millions d'euros)

	1 <sup>er</sup> semestre 2012 publié	Ajustements IAS 19 révisée	1 <sup>er</sup> semestre 2012 retraité	Exercice 2012 publié	Ajustements IAS 19 révisée	Exercice 2012 retraité
<b>Activités opérationnelles</b>						
Résultat net	42	-	42	42	1	43
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :						
■ Amortissements et provisions	119	-	119	266	(2)	264
■ Instruments financiers	(3)	-	(3)	(11)	-	(11)
■ Impôts différés	(27)	-	(27)	(41)	1	(40)
■ Résultat sur cessions d'éléments d'actif	-	-	-	2	-	2
■ Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	-	-	-	-	-	-
<b>MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>131</b>	<b>-</b>	<b>131</b>	<b>258</b>	<b>-</b>	<b>258</b>

Les autres composantes de l'état des flux de trésorerie sont inchangées.

Les notes annexes présentées ci-après comprennent les retraitements afférents à la norme IAS 19 révisée.

## 4. 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.

## 4.1 Informations par secteur d'activité

<i>(en millions d'euros)</i>	Nickel	Manganèse	Alliages	Holding et éliminations	Total
<b>1<sup>er</sup> semestre 2013</b>					
<b>Chiffre d'affaires externe</b>	<b>365</b>	<b>775</b>	<b>471</b>	<b>2</b>	<b>1 613</b>
<b>Chiffre d'affaires intra-secteur</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>(7)</b>	<b>-</b>
Chiffre d'affaires	368	777	473	(5)	1 613
Marge brute d'autofinancement	(65)	124	18	(21)	56
EBITDA	(49)	172	30	(24)	129
Résultat opérationnel courant	(94)	109	3	(27)	(9)
Autres produits et charges opérationnels	-	-	-	-	(26)
Résultat opérationnel	-	-	-	-	(35)
Coût de l'endettement net	-	-	-	-	1
Autres produits et charges financiers	-	-	-	-	(15)
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	-	-	-	-	1
Impôts sur les résultats	-	-	-	-	20
Part des participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	(4)
Part des propriétaires de la société mère	-	-	-	-	(32)
Charges sans décaissement de trésorerie	8	(46)	(29)	(17)	(84)
■ amortissements	(44)	(60)	(26)	(2)	(132)
■ provisions	(7)	2	(6)	(1)	(12)
■ pertes de valeur	-	-	-	-	-
Investissements industriels (incorporels et corporels)	63	176	35	2	276
Total bilan actif (courant et non courant)	2 410	2 885	1 223	(177)	6 341
Total bilan passif (courant et non courant hors capitaux propres)	1 210	1 365	859	(615)	2 819

<i>(en millions d'euros)</i>	Nickel	Manganèse	Alliages	Holding et éliminations	Total
<b>1<sup>er</sup> semestre 2012</b>					
<b>Chiffre d'affaires externe</b>	<b>457</b>	<b>751</b>	<b>525</b>	<b>2</b>	<b>1 735</b>
<b>Chiffre d'affaires intra-secteur</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>(6)</b>	<b>-</b>
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	91	5	(23)	85
Autres produits et charges opérationnels	-	-	-	-	(16)
Résultat opérationnel	-	-	-	-	69
Coût de l'endettement net	-	-	-	-	10
Autres produits et charges financiers	-	-	-	-	(8)
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)	1 236	1 192	859	(672)	2 615



<i>(en millions d'euros)</i>	Nickel	Manganèse	Alliages	Holding et éliminations	Total
<b>Exercice 2012</b>					
<b>Chiffre d'affaires externe</b>	<b>893</b>	<b>1 557</b>	<b>994</b>	<b>3</b>	<b>3 447</b>
<b>Chiffre d'affaires intra-secteur</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>(11)</b>	<b>-</b>
Chiffre d'affaires	898	1 560	997	(8)	3 447
Marge brute d'autofinancement	45	246	11	(44)	258
EBITDA	53	357	40	(43)	407
Résultat opérationnel courant	(38)	240	(5)	(44)	153
Autres produits et charges opérationnels	-	-	-	-	(74)
Résultat opérationnel	-	-	-	-	79
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	-	-	-	-	(29)
Part des participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	(34)
Part des propriétaires de la société mère	-	-	-	-	9
Charges sans décaissement de trésorerie	(79)	(106)	(37)	7	(215)
■ amortissements	(88)	(111)	(47)	(1)	(247)
■ provisions	(14)	(8)	2	12	(8)
■ pertes de valeur	(1)	(8)	-	-	(9)
Investissements industriels (incorporels et corporels)	146	399	84	12	641
Total bilan actif (courant et non courant)	2 385	2 904	1 182	(162)	6 309
Total bilan passif (courant et non courant hors capitaux propres)	996	1 294	808	(598)	2 500

## 4.2 Informations par zone géographique

(en millions d'euros)	France	Europe	Amérique du Nord	Asie	Océanie	Afrique	Amérique du Sud	Total
<b>Chiffre d'affaires (destination des ventes)</b>								
<b>1<sup>er</sup> semestre 2013</b>	<b>256</b>	<b>510</b>	<b>328</b>	<b>443</b>	<b>13</b>	<b>40</b>	<b>23</b>	<b>1 613</b>
1 <sup>er</sup> semestre 2012	204	623	349	480	16	42	21	1 735
Exercice 2012	455	1 143	686	992	29	84	58	3 447
<b>Investissements industriels (incorporels et corporels)</b>								
<b>1<sup>er</sup> semestre 2013</b>	<b>44</b>	<b>11</b>	<b>9</b>	<b>38</b>	<b>20</b>	<b>154</b>	<b>-</b>	<b>276</b>
1 <sup>er</sup> semestre 2012	54	14	22	44	25	106	-	265
Exercice 2012	104	36	48	118	69	265	1	641
<b>Total bilan actif (courant et non courant)</b>								
<b>1<sup>er</sup> semestre 2013</b>	<b>2 408</b>	<b>759</b>	<b>356</b>	<b>911</b>	<b>888</b>	<b>1 018</b>	<b>1</b>	<b>6 341</b>
1 <sup>er</sup> semestre 2012	2 710	786	391	824	903	782	2	6 398
Exercice 2012	2 502	778	363	869	904	892	1	6 309

## 5. NOTES RELATIVES À L'ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

### 5.1 Autres produits et charges opérationnels

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2013	1 <sup>er</sup> semestre 2012	Exercice 2012
Projet Niobium	(23)	(7)	(28)
Projet Lithium	(5)	(3)	(8)
Autres projets	(5)	(3)	(10)
Projets de développement	(33)	(13)	(46)
Restructurations et plans sociaux	(3)	(2)	(19)
Pertes sur tests de dépréciation	-	-	(1)
Avantages du personnel	1	-	(1)
Autres éléments	9	(1)	(7)
Autres produits et charges	7	(3)	(28)
<b>TOTAL</b>	<b>(26)</b>	<b>(16)</b>	<b>(74)</b>

Les autres produits et charges opérationnels du 1<sup>er</sup> semestre 2013 et du 1<sup>er</sup> semestre 2012 incluent principalement des coûts de développement dans les branches Manganèse et Nickel.

Au 31 décembre 2012, 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 2012.

## 5.2 Coût de l'endettement net et autres éléments financiers

### 5.2.1 Coût de l'endettement net

<i>(en millions d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2013	1 <sup>er</sup> semestre 2012	Exercice 2012
Produits d'intérêts	9	10	19
Charges d'intérêts	(11)	(10)	(19)
Produits nets des valeurs mobilières de placement	1	2	9
Variation de juste valeur des valeurs mobilières de placement	(2)	3	-
Différences nettes de conversion	4	5	(1)
<b>TOTAL</b>	<b>1</b>	<b>10</b>	<b>8</b>

### 5.2.2 Autres produits et charges financiers

<i>(en millions d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2013	1 <sup>er</sup> semestre 2012	Exercice 2012
Produits des participations ou dividendes	2	2	7
Résultats sur cessions de titres de participation	-	-	-
Dotations / reprises provisions financiers nets	(2)	-	(3)
Avantages du personnel – intérêts nets	(3)	(4)	(7)
Charges de désactualisation	(6)	(6)	(11)
Instruments financiers non qualifiés de couverture	(4)	3	11
Charges financières de titrisation	(1)	(1)	(2)
Autres	(1)	(2)	(10)
<b>TOTAL</b>	<b>(15)</b>	<b>(8)</b>	<b>(15)</b>

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 2012, 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 2012.

## 5.3 Impôts sur les résultats

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

<i>(en millions d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2013	1 <sup>er</sup> semestre 2012	Exercice 2012
Impôts courants	(47)	(56)	(69)
Impôts différés	67	27	40
<b>TOTAL</b>	<b>20</b>	<b>(29)</b>	<b>(29)</b>

Le taux d'impôt du Groupe avant distributions de dividendes ressort à 58 % au 1<sup>er</sup> semestre 2013 contre 8 % au 1<sup>er</sup> semestre 2012 et 43 % au 31 décembre 2012.

Et le taux effectif d'impôt du Groupe ressort à 41 % au 1<sup>er</sup> semestre 2013 contre 42 % au 1<sup>er</sup> semestre 2012 et 40 % au 31 décembre 2012.

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

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2013	1 <sup>er</sup> semestre 2012	Exercice 2012
Résultat opérationnel	(35)	69	79
Coût de l'endettement net	1	10	8
Autres produits et charges financiers	(15)	(8)	(15)
<b>Résultat net avant impôts des sociétés intégrées</b>	<b>(49)</b>	<b>71</b>	<b>72</b>
Taux courant d'imposition en France (en pourcentage)	34,43 %	34,43 %	34,43 %
<b>Charge d'impôt théorique</b>	<b>17</b>	<b>(24)</b>	<b>(25)</b>
Effets sur l'impôt théorique :			
■ des différences permanentes entre le résultat comptable et le résultat taxable	39	24	55
■ du différentiel de taux courant des pays étrangers	1	-	(1)
■ de taux d'impôts réduits	-	1	2
■ de crédits d'impôts	-	2	1
■ des actifs d'impôts différés non reconnus ou limités	(32)	(6)	(19)
■ des contrôles fiscaux	-	-	14
■ des éléments divers	4	(2)	2
<b>Charge d'impôt réelle avant distributions de dividendes</b>	<b>29</b>	<b>(5)</b>	<b>29</b>
Taux d'impôt	58 %	(8) %	43 %
Effets sur l'impôt théorique :			
■ des retenues à la source sur les distributions	(1)	(14)	(43)
■ des quotes-parts de frais généraux	(8)	(10)	(15)
<b>Charge d'impôt réelle</b>	<b>20</b>	<b>(29)</b>	<b>(29)</b>
<b>Taux effectif d'impôt</b>	<b>41 %</b>	<b>(42) %</b>	<b>(40) %</b>

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 6 millions d'euros et 30 millions d'euros et aux résultats non imposés en Chine.

Les déficits fiscaux et les différences temporelles non reconnus au 1<sup>er</sup> semestre 2013 concernent principalement les sociétés Setrag SA et Guangxi Comilog Ferro Alloys Ltd (branche Manganèse).

Les détails et analyses relatifs au 31 décembre 2012 sont présentés dans le Document de référence 2012 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 réintégrées.

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

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2013	1 <sup>er</sup> semestre 2012	Exercice 2012
Variation de la réserve de réévaluation des instruments financiers	(3)	(3)	(10)
Variation de la juste valeur des actifs financiers destinés à la vente	2	(1)	(2)
<b>Éléments recyclables au compte de résultat</b>	<b>(1)</b>	<b>(4)</b>	<b>(12)</b>
Gains et pertes actuarielles sur les avantages du personnel	-	6	5
<b>Éléments non recyclables au compte de résultat</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>5</b>

## 5.4 Résultat par action

	1 <sup>er</sup> semestre 2013			1 <sup>er</sup> semestre 2012			Exercice 2012		
	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	(32)	26 255 052	(1,23)	21	26 264 405	0,79	8	26 259 108	0,34
Instruments dilutifs :									
■ Options de souscription	-	-	-	-	8 490	-	-	-	-
■ Attributions d'actions gratuites	-	91 021	-	-	38 337	-	-	108 886	-
Instruments considérés comme anti-dilutifs (*)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Résultat dilué par action</b>	<b>(32)</b>	<b>26 346 073</b>	<b>(1,23)</b>	<b>21</b>	<b>26 311 232</b>	<b>0,79</b>	<b>8</b>	<b>26 367 994</b>	<b>0,34</b>
Nombre moyen d'actions en circulation		26 543 218			26 519 479			26 522 747	
Nombre moyen d'actions auto-détenues		288 166			255 074			263 639	
<b>Nombre moyen d'action</b>		<b>26 255 052</b>			<b>26 264 405</b>			<b>26 259 108</b>	

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



## 6. NOTES RELATIVES À L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

### 6.1 Immobilisations incorporelles et corporelles

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Valeurs brutes	Amortis- sements	Déprécia- tions pour pertes de valeur	Valeurs nettes 30/06/2013	Valeurs nettes 30/06/2012	Valeurs nettes 31/12/2012
Immobilisations incorporelles						
■ Domaine minier	374	(70)	-	304	317	303
■ Dépenses de géologie, de prospection et d'études	388	(18)	-	370	304	327
■ Logiciels informatiques	67	(51)	-	16	6	11
■ Autres immobilisations incorporelles	73	(44)	-	29	41	33
■ En-cours, avances et acomptes	35	(2)	(1)	32	37	43
	<b>937</b>	<b>(185)</b>	<b>(1)</b>	<b>751</b>	<b>705</b>	<b>717</b>
<b>Investissements de la période</b>				<b>58</b>	<b>41</b>	<b>96</b>
Immobilisations corporelles						
■ Terrains et constructions	961	(512)	(60)	389	354	395
■ Installations industrielles et minières	3 174	(1 854)	(64)	1 256	1 079	1 230
■ Autres immobilisations corporelles	713	(439)	-	274	231	259
■ En-cours, avances et acomptes	644	(3)	-	641	571	570
	<b>5 492</b>	<b>(2 808)</b>	<b>(124)</b>	<b>2 560</b>	<b>2 235</b>	<b>2 454</b>
<b>Investissements de la période</b>				<b>218</b>	<b>224</b>	<b>545</b>
<b>TOTAL</b>	<b>6 429</b>	<b>(2 993)</b>	<b>(125)</b>	<b>3 311</b>	<b>2 940</b>	<b>3 171</b>
<b>Investissements de la période</b>				<b>276</b>	<b>265</b>	<b>641</b>

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

### 6.2 Projets miniers

#### 6.2.1 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 (FID) devrait intervenir à l'issue du résultat des dernières études sur la faisabilité technique et économique du projet.

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2013, les études se sont poursuivies afin de valider des points techniques importants concernant

notamment le procédé industriel et l'utilisation des réserves. D'autre part des négociations sont en cours avec l'État Indonésien afin de s'assurer de la cohérence de la Nouvelle loi Minière avec certaines dispositions spécifiques du Contract of Work (COW) ainsi que certains points fiscaux, conditions indispensables à la réalisation du projet. Parallèlement les études sur le financement sont en cours et les options de vente consenties à Mitsubishi Corporation fixée à fin septembre 2013 vont faire l'objet de discussion afin de reporter leur date d'échéance.

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

(en millions d'euros)	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Domaine minier	217	225	215
Dépenses de géologie, prospection et frais d'études	339	278	300
Immobilisations corporelles	15	13	15
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>571</b>	<b>516</b>	<b>530</b>

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 les groupes 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 2012.

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 la note 17.5 – Autres risques et charges du Document de référence 2012.

## 6.2.2 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 consolidées par intégration proportionnelle à hauteur de 50 % à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2011.

La valeur des actifs du projet se décompose comme suit :

(en millions d'euros)	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Domaine minier	43	46	42
Dépenses de géologie, prospection et frais d'études	20	20	20
Immobilisations corporelles – Sénégal	204	73	138
Immobilisations incorporelles – Norvège	1	5	1
Immobilisations corporelles – Norvège	17	20	20
Immobilisations corporelles – Grande-Bretagne	4	-	-
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>289</b>	<b>164</b>	<b>221</b>

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

Minerals Deposits Ltd (MDL) compte tenu de l'application de l'interprétation SIC 13 – Entités contrôlées en commun – Apports non monétaires par des coentrepreneurs.

## 6.3 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<sup>er</sup> semestre 2013.

## 6.4 Capitaux propres

### 6.4.1 Capital social

Le capital social est composé de 26 543 218 actions ordinaires (identique au 31 décembre 2012) entièrement libérées dont la valeur nominale est de 3,05 euros.

Au 30 juin 2013, ERAMET détient 318 511 actions propres (270 499 actions au 31 décembre 2012) ; dont 102 103 actions (62 554 actions au 31 décembre 2012) 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 216 408 actions (207 945 actions au 31 décembre 2012)

acquises dans le cadre d'un mandat de rachat d'actions portant sur 250 000 actions confié à Exane BNP Paribas.

Le montant des mouvements est imputé sur les capitaux propres. La variation au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2013 des actions auto-détenues provient des mouvements effectués dans le cadre du contrat de liquidité, portant sur 39 549 actions, de l'acquisition de 37 747 actions au titre du mandat de rachat et sur l'attribution définitive de 29 284 actions gratuites aux salariés (note 6.4.2).

### 6.4.2 Plan d'attributions d'actions gratuites

(1)	Date de l'Assemblée	Date du Conseil	Prix de souscription	Nombre de bénéficiaires		Attribuées à l'origine	Souscrites ou prescrites avant le 01/01/2013	Attribuées définitivement en 2013	Prescrites en 2013	Caduques en 2013	Restant à exercer à compter du 01/07/2013	Nombre de bénéficiaires au 01/07/2013	Échéance des plans
				à l'origine	au 01/01/2013								
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	6 928	73 830	(39 190)	-	4 790	-	39 430	7 886	29/07/2013
4	20/05/2010	20/05/2010	gratuites	14 405	8 486	28 810	(11 838)	-	(1 210)	-	15 762	7 881	20/05/2014
5	20/05/2010	20/05/2010	gratuites	162	156	65 008	(6 595)	(13 097)	(150)	(40 714)	4 452	53	20/05/2015
6	20/05/2010	16/02/2011	gratuites	14 298	13 453	28 596	(1 690)	(9 548)	(1 680)	-	15 678	7 839	16/02/2015
7	20/05/2010	16/02/2011	gratuites	205	196	71 665	(7 082)	-	-	(10 265)	54 318	194	16/02/2016
8	20/05/2010	15/02/2012	gratuites	14 318	13 669	28 636	(1 298)	(6 639)	4 993	-	25 692	12 846	15/02/2016
9	20/05/2010	15/02/2012	gratuites	201	198	89 885	(560)	-	(90)	(12 564)	76 671	198	15/02/2017
10	20/05/2010	21/03/2013	gratuites	14 353	-	28 706	-	-	-	-	28 706	14 353	21/03/2017
11	20/05/2010	21/03/2013	gratuites	209	-	145 040	-	-	(150)	-	144 890	208	21/03/2018
<b>TOTAL</b>						<b>586 176</b>	<b>(94 253)</b>	<b>(29 284)</b>	<b>6 503</b>	<b>(63 543)</b>	<b>405 599</b>		

(1) 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, 8 = 15/02/2014 & 15/02/2016 ; 9 = 15/02/2015 & 15/02/2017 ; 10 = 21/03/2015 & 21/03/2017 et 11 = 21/03/2016 & 21/03/2018.

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 ; 9 = 15/02/2017 ; 10 = 21/03/2017 et 11 = 21/03/2018.

Deux plans d'attributions gratuites ont été octroyés le 21 mars 2013 :

■ un plan (plan n° 10) « démocratique » évalué selon le modèle « Black & Scholes » ;

■ un plan (plan n° 11) « sélectif » dont les actions sont soumises à deux conditions de performance, une condition interne et une condition externe, évalué selon le modèle « Monte-Carlo ».

### 6.4.3 Paiements fondés sur des actions

Les paiements basés sur des actions ne concernent que des plans d'actions gratuites consentis au personnel et réglés sous forme d'actions. Ils représentent une charge de 8 millions d'euros au 30 juin 2013 (7 millions d'euros au 30 juin 2012 et 15 millions d'euros au 31 décembre 2012).

### 6.4.4 Dividendes distribués

Les dividendes versés au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2013 au titre de l'exercice 2012 pour 34 millions d'euros correspondent à un dividende net par action de 1,30 euros (dividendes versés en 2012 au titre de l'exercice 2011 pour 59 millions d'euros, soit 2,25 euros par action).

Les dividendes distribués aux actionnaires minoritaires pour 187 millions d'euros concernent les sociétés Le Nickel-SLN (branche Nickel) et Comilog SA (branche Manganèse), dont 161 millions d'euros seront versés au cours du second semestre 2013.

## 6.5 Engagements liés au personnel

La charge du 1<sup>er</sup> semestre 2013 au titre des avantages au personnel s'élève à 2 millions d'euros (3 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2012). Elle est calculée à partir des hypothèses

déterminées à la clôture de l'exercice 2012 et ajustée principalement des cotisations et prestations payées à des tiers.

## 6.6 Provisions

(en millions d'euros)	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Personnel	16	15	14
■ Restructurations et plans sociaux	14	13	12
■ Autres risques et charges sociaux	2	2	2
Grands contentieux	-	-	-
Risques environnementaux et remise en état de sites	360	310	355
■ Risques environnementaux	30	30	30
■ Remise en état des sites	330	280	325
Autres risques et charges	93	88	89
<b>TOTAL</b>	<b>469</b>	<b>413</b>	<b>458</b>
■ Part à plus d'un an	434	386	428
■ Part à moins d'un an	35	27	30

Les provisions pour restructurations et plans sociaux qui ressortent à 13 millions d'euros au 30 juin 2013 (12 millions d'euros au 31 décembre 2012) 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 (comme au 31 décembre 2012), dont 5 millions d'euros (inchangés par rapport au 31 décembre 2012) provisionnés au titre du litige environnemental TCEQ/GCMC aux États-Unis et Alliages pour 6 millions d'euros (identique au 31 décembre 2012).

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 243 millions d'euros

(239 millions d'euros au 31 décembre 2012) et 35 millions d'euros (34 millions d'euros au 31 décembre 2012). Elles sont complétées par les provisions pour dépollution des bassins de décantation sur le site industriel de Marietta (branche Manganèse) aux États-Unis pour 25 millions d'euros (24 millions d'euros au 31 décembre 2012) 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 46 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 2012).

## 6.7 Passifs éventuels

Les passifs éventuels sont présentés dans le Document de référence 2012 au niveau de la note 18 – Passifs éventuels et ont évolué au cours du semestre de la façon suivante :

- plainte environnementale au Gabon : la cour d'Appel de Libreville a confirmé le rejet, pour incompétence, des demandes des requérants ;
- litige pour la fourniture d'électricité auprès de la société Enercal en Nouvelle Calédonie : les discussions avec Enercal sur les nouveaux contrats se poursuivent. Conformément à l'arbitrage a et à partir du 1<sup>er</sup> juillet 2013 le prix de l'électricité provenant de l'usine hydroélectrique de Yaté est fixé selon la formule prévue par le Traité de concession de 1956 ce qui conduira à un coût supplémentaire de l'ordre de 11 millions d'euros au second semestre ;
- procédure d'arbitrage avec Sacinter au Gabon. La sentence arbitrale en date du 20 juin 2013 a mis à la charge de COMILOG une indemnité de 3,6 millions d'euros en réparation de la perte de chance pour SACINTER de percevoir un complément de prix ;
- contrôle fiscal de Comilog SA au Gabon : Une réclamation contentieuse a été déposée auprès de l'administration fiscale gabonaise le 20 février 2013 et un second avis de mise en recouvrement a été reçu le 23 avril 2013. Les discussions se sont poursuivies au cours du semestre et à ce stade de la procédure il n'est pas possible de se prononcer sur l'issue de ce contrôle.

Par un arrêt du 7 mai 2013, la cour administrative d'Appel de Lyon a annulé la décision du ministre du Travail refusant d'inscrire l'établissement des Ancizes de la société Aubert et Duval sur la liste des établissements dont les salariés ont droit au dispositif de cessation anticipée d'activité en faveur des travailleurs exposés à l'amiante pour la période antérieure à 2005 et enjoint au ministre de procéder à cette inscription. Aubert et Duval a saisi le Conseil d'État d'un pourvoi en cassation contre cet arrêt, ainsi que de conclusions tendant à ce qu'il soit sursis à son exécution. La décision du Conseil d'État sur l'admission du pourvoi et sur le sursis à exécution est attendue au second semestre et il n'est pas possible à ce stade d'évaluer les éventuelles conséquences opérationnelles et financières.

## 6.8 Impôts différés

La diminution des impôts différés nets passif (304 au passif et 29 à l'actif, soit 275 millions d'euros contre 355 au passif et 31 à l'actif, soit 324 millions d'euros au 31 décembre 2013) provient principalement des reprises de provisions pour hausse

des prix (provisions réglementées) constatées au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2013 suite à la baisse des cours de matières premières.

## 6.9 Trésorerie nette ou (endettement financier net)

### 6.9.1 Par nature

(en millions d'euros)	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Emprunts	734	313	541
■ Emprunts auprès des établissements de crédit	517	137	302
■ Découverts bancaires et banques créditrices	37	37	28
■ Dettes financières de crédit-bail	29	33	31
■ Autres emprunts et dettes financières	151	106	180
Autres actifs financiers courants	232	490	368
Trésorerie et équivalents de trésorerie	629	648	621
■ Équivalents de trésorerie	535	514	551
■ Trésorerie	94	134	70
<b>TOTAL</b>	<b>127</b>	<b>825</b>	<b>448</b>
Part à plus d'un an	(368)	(223)	(311)
■ Emprunts	368	223	311
■ Autres actifs financiers courants	-	-	-
■ Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	-	-
Part à moins d'un an	495	1 048	759
■ Emprunts	366	90	230
■ Autres actifs financiers courants	232	490	368
■ Trésorerie et équivalents de trésorerie	629	648	621

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 176 millions d'euros au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2013.

(en millions d'euros)	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Lignes de crédit non utilisées (*)	981	800	800
Billets de trésorerie non émis	224	390	365
Pensions livrées (**)	-	180	136

(\*) 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 2012. Au 30 juin 2013, la totalité éligible, soit 76 millions d'euros, a été tirée.

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

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2013	1 <sup>er</sup> semestre 2012	Exercice 2012
<b>Activités opérationnelles</b>			
EBITDA	129	204	407
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :	(73)	(73)	(149)
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>56</b>	<b>131</b>	<b>258</b>
Variation nette des actifs et passifs courants liés à l'activité	9	(80)	(41)
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles</b>	<b>65</b>	<b>51</b>	<b>217</b>
<b>Opérations d'investissement</b>			
Investissements industriels	(276)	(265)	(641)
(Investissements) cessions financiers nets	(21)	(18)	(19)
Cession d'immobilisations	3	1	4
Variation des créances et dettes sur immobilisations	6	(27)	7
Variations de périmètre et des prêts financiers	1	5	13
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	-	-	-
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(287)</b>	<b>(304)</b>	<b>(636)</b>
<b>Opérations sur fonds propres</b>			
Dividendes distribués (*)	(221)	(319)	(319)
Augmentations de capital	-	-	2
Variation du besoin net en fonds de roulement lié aux opérations sur fonds propres	129	249	32
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations sur fonds propres</b>	<b>(92)</b>	<b>(70)</b>	<b>(285)</b>
Incidence des variations de cours des devises	(7)	(5)	(1)
<b>(Diminution) augmentation de la trésorerie ou endettement net</b>	<b>(321)</b>	<b>(328)</b>	<b>(705)</b>
<b>TRÉSORERIE OU (ENDETTEMENT) NET D'OUVERTURE</b>	<b>448</b>	<b>1 153</b>	<b>1 153</b>
<b>TRÉSORERIE OU (ENDETTEMENT) NET DE CLÔTURE</b>	<b>127</b>	<b>825</b>	<b>448</b>
(*) dont :			
■ Dividendes distribués aux actionnaires d'ERAMET	(34)	(59)	(59)
■ Dividendes distribués aux minoritaires des sociétés intégrées	(187)	(260)	(260)

## 6.10 Fournisseurs et autres passifs

(en millions d'euros)	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Dettes fournisseurs	448	455	400
Dettes fiscales et sociales	224	218	219
Autres dettes d'exploitation	69	111	104
Dettes d'immobilisations	69	37	63
Dettes d'associés – dividendes	161	250	32
Retenues à la source sur distributions	23	29	-
Produits constatés d'avance	20	12	15
<b>TOTAL</b>	<b>1 014</b>	<b>1 112</b>	<b>833</b>
Passifs non courants	28	29	28
Passifs courants	986	1 083	805

Les dettes fournisseurs et les autres dettes sont pour l'essentiel à échéance de moins d'un an. Les dettes de 28 millions d'euros (inchangées par rapport au 31 décembre 2012) figurant en passifs non courants correspondent à la dette Setrag SA payable à l'État 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 (comme au 31 décembre 2012) 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 2012). Au 30 juin 2013, 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 2013. Les retenues à la source sur distributions correspondent aux distributions internes au Groupe.

## 6.11 Instruments financiers dérivés

### Détail des instruments financiers inscrits à l'actif

(en millions d'euros)	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Instruments financiers actifs (*)	9	5	10
Instruments financiers – couverture de change	35	57	36
Instruments financiers – couverture de taux	-	-	-
Instruments financiers – couverture de matières premières	8	15	5
<b>TOTAL</b>	<b>52</b>	<b>77</b>	<b>51</b>

### Détail des instruments financiers inscrits au passif

(en millions d'euros)	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Instruments financiers passifs (*)	9	25	16
Instruments financiers – couverture de change	21	88	19
Instruments financiers – couverture de taux	4	13	13
Instruments financiers – couverture de matières premières	11	8	5
<b>TOTAL</b>	<b>45</b>	<b>134</b>	<b>53</b>

(\*) 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.



## 6.12 Gestion des risques

La présentation des risques et leur appréhension par le Groupe sont présentés dans le Document de référence 2012 au niveau

de la note annexe aux comptes consolidés 22.3 – Gestion des risques.

## 7. ENGAGEMENTS HORS BILAN

### 7.1 Opérations courantes

(en millions d'euros)	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
<b>Engagements donnés</b>			
Avals, cautions et garanties	280	127	236
Sûretés réelles :	67	38	36
■ Immobilisations corporelles	10	16	9
■ Stocks	28	11	13
■ Créances et autres actifs	29	11	14
Engagements de location financement	25	32	32
<b>Engagements reçus</b>			
Avals, cautions et garanties	41	39	37
Sûretés réelles	néant	néant	néant
Lignes de crédit	981	800	800

Ce tableau ci-dessus ne comprend pas les commandes courantes de l'activité (commandes reçues de clients ou passées aux fournisseurs).

### 7.2 Autres opérations et engagements

Les autres opérations et engagements sont présentés dans le Document de référence 2012 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.

## 8. AUTRES INFORMATIONS

Le litige entre la société Carlo Tassara France (appartenant au groupe de M. Romain Zaleski) et les sociétés Eramet Holding Alliances (ex Sima), Sorame et Ceir, ainsi qu'avec des membres de la famille Duval est présenté dans le Document de référence 2012 au niveau de la note annexe aux comptes

consolidés 34 – Autres informations. La Cour d'appel de Paris a confirmé, le 19 mars 2013, le jugement du Tribunal de Commerce de Paris en toutes ses dispositions. La société Carlo Tassara France s'est pourvue en cassation.

## 9. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Les transactions réalisées avec les parties liées au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2013 sont détaillées comme suit :

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2013	1 <sup>er</sup> semestre 2012	Exercice 2012
<b>Chiffre d'affaires</b>			
■ Filiales contrôlées non consolidées	15	22	36
■ Entreprises associées	-	-	-
■ Autres parties liées	-	12	12
<b>Coût des produits vendus et frais administratifs et commerciaux</b>			
■ Filiales contrôlées non consolidées	(4)	(3)	(7)
■ Entreprises associées	-	-	-
<b>Coût de l'endettement net</b>			
■ 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<sup>er</sup> semestre 2013 sont détaillés comme suit :

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2013	1 <sup>er</sup> semestre 2012	Exercice 2012
<b>Clients et autres débiteurs</b>			
■ Filiales contrôlées non consolidées	12	17	12
■ Entreprises associées	-	-	-
<b>Fournisseurs et autres créditeurs</b>			
■ Filiales contrôlées non consolidées	1	1	7
■ Entreprises associées	-	-	-
<b>Actifs financiers (dettes financières) nets</b>			
■ Filiales contrôlées non consolidées	(5)	(10)	(2)
■ Entreprises associées	-	-	-

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

## 10. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

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

# IV RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE PÉRIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2013

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société ERAMET, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2013, 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 3, États financiers 2012 retraités, qui expose le changement de méthode comptable relatif à l'application au 1<sup>er</sup> janvier 2013 de la norme IAS 19 amendée « Avantages du personnel ».

## 2. VÉRIFICATION SPÉCIFIQUE

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Neuilly-sur-Seine et Paris-La Défense, le 26 juillet 2013

Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE & ASSOCIES

Alain Penanguer

ERNST & YOUNG et Autres

Aymeric de la Morandière

