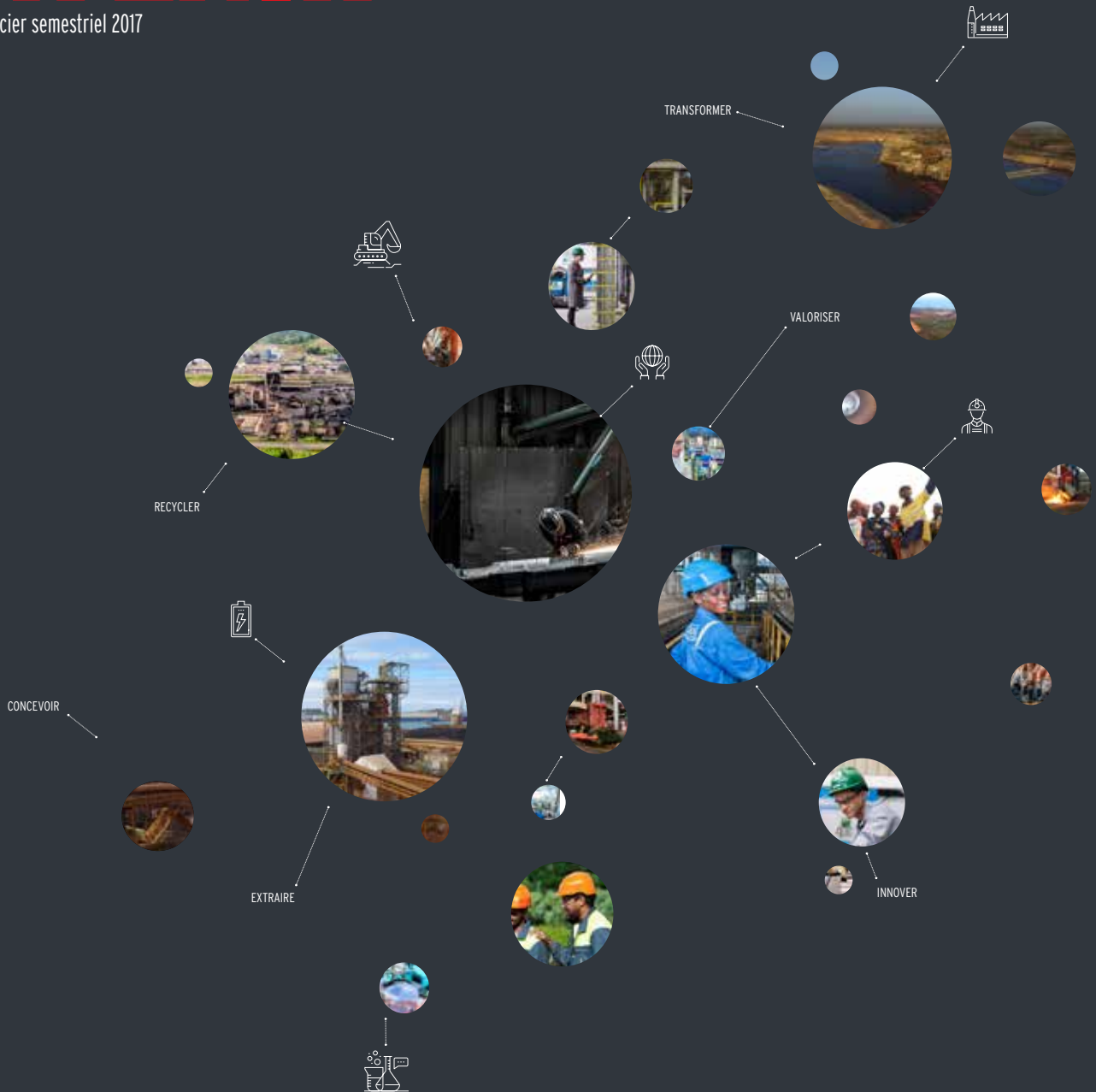




PRÉPARER L'AVENIR

Rapport financier semestriel 2017



**1 - ATTESTATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT
FINANCIER SEMESTRIEL ERAMET AU 30 JUIN 2017**

2 - RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ AU 30 JUIN 2017

**7 - COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS
AU 30 JUIN 2017**

7Compte de résultat
8.....État du résultat global
9.....Tableau des flux de trésorerie
10.....Variation des capitaux propres
11.....Bilan
12.....Notes annexes

**25 - RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR
L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2017
PÉRIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2017**

Chapitre 1

ATTESTATION DES RESPONSABLES

DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL ERAMET AU 30 JUIN 2017

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 semestriels consolidés 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 2017

Thomas Devedjian

Directeur général adjoint en charge des finances

Christel Bories

Président-Directeur général

Chapitre 2

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

AU 30 JUIN 2017

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 les comptes semestriels consolidés condensés de la Société, les notes annexées aux comptes semestriels consolidés condensés pour la période close le 30 juin 2017 et toute autre information financière figurant dans le Document de référence 2016 déposé auprès de l'AMF le 24 mars 2017. Les comptes semestriels consolidés condensés de la Société ont été préparés conformément à la norme IAS 34 - Information financière intermédiaire. Les informations qui suivent contiennent également des éléments prévisionnels reposant sur des estimations concernant l'activité future d'ERAMET et qui pourraient se révéler significativement différents des résultats réels.

Les données présentées et commentées sont des données ajustées issues du reporting du Groupe dans lequel les coentreprises sont comptabilisées selon l'intégration proportionnelle. La réconciliation avec les comptes publiés est présentée à la note 2 des comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2017.

2 PRÉSENTATION GÉNÉRALE

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

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

3 RÉSULTATS DU GROUPE DU PREMIER SEMESTRE 2017

Les fondamentaux du groupe ERAMET sont solides au premier semestre 2017 avec un chiffre d'affaires de 1 797 millions d'euros, en hausse de 31 % par rapport au premier semestre 2016.

Le résultat opérationnel courant du Groupe est en forte progression, à 256 millions d'euros, en constante progression depuis deux semestres, progression essentiellement liée à l'évolution favorable des prix du manganèse.

Le résultat net part du Groupe est positif à 81 millions d'euros, en progression par rapport à celui du premier semestre 2016 (- 141 millions d'euros). Il avait été en perte de 179 millions d'euros pour l'année 2016.

Le Free Cash Flow s'élève à 172 millions d'euros.

Le niveau d'endettement net s'établit à 664 millions d'euros au 30 juin 2017, contre 836 millions d'euros fin 2016, en diminution constante depuis son point le plus haut atteint à la fin du premier semestre 2016. Cette réduction de l'endettement est le résultat d'une part de la priorité donnée par l'entreprise à la génération de cash et d'autre part, de l'amélioration des marchés. Le ratio dette nette sur capitaux propres s'établit à la fin du premier semestre 2017 à 36 %.

Depuis le 1^{er} janvier 2017, le groupe ERAMET a remboursé au total 730 millions d'euros du crédit syndiqué de 980 millions d'euros tiré début janvier 2016, dont 500 millions d'euros au premier semestre de l'année.

TiZir, détenue à 50 % par ERAMET, a émis en juillet 2017 une nouvelle obligation de 300 millions de dollars à échéance juillet 2022. Pour l'essentiel, cette obligation permettra le refinancement de la précédente qui arrivait à échéance en septembre 2017.

Au 30 juin 2017, la liquidité financière du groupe ERAMET reste importante, à 1,9 milliard d'euros.

3.1 COMPTE DE RÉSULTAT

(EN MILLIONS D'EUROS)	1 ^{ER} SEMESTRE 2017	1 ^{ER} SEMESTRE 2016	EXERCICE 2016
Chiffre d'affaires	1 797	1 373	2 984
EBITDA	389	56	375
Résultat opérationnel courant	256	(91)	84
Résultat opérationnel	228	(146)	(95)
Résultat net de la période	68	(199)	(237)
Résultat net - part du Groupe	81	(141)	(179)
Résultat de base par action (en euros)	3,07	(5,35)	(6,79)

3.1.1 COMMENTAIRES PAR BRANCHE : CHIFFRE D'AFFAIRES ET RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT

ERAMET MANGANÈSE

ERAMET Manganèse (dont TiZir à 50 %) a réalisé un chiffre d'affaires de 920 millions d'euros en hausse de 48 %. Le résultat opérationnel courant est en nette amélioration à 346 millions d'euros.

Activité Manganèse

La production mondiale brute d'acier au carbone, principal débouché du manganèse, est en hausse de 4,5 % par rapport au premier semestre 2016.

Après une correction au début de l'année 2017, les prix du minerai restent à des niveaux élevés. La moyenne des prix du minerai 44 % CIF Chine s'établit à 5,69 USD/dmtu au premier semestre 2017 contre 2,91 USD/dmtu au premier semestre 2016 et 5,70 USD/dmtu au second semestre 2016.

Les prix des alliages de manganèse restent fermes au premier semestre 2017 après une forte croissance observée durant l'année 2016.

La production minière atteint un niveau record de 1,9 million de tonnes de minerai de manganèse au premier semestre 2017, en ligne avec l'objectif annoncé de 4 millions de tonnes sur l'année 2017. Cela traduit les progrès opérationnels réalisés chez Comilog et sa filiale Setrag, assurant le transport ferroviaire du minerai.

Activité Sables minéralisés

Au premier semestre 2017, TiZir affiche un chiffre d'affaires de 93 millions de dollars et un EBITDA de 28 millions de dollars, en progression de 26 millions de dollars par rapport au premier semestre 2016. Ces résultats confirment le succès de la montée en régime de TiZir.

Les marchés des sables minéralisés offrent des perspectives positives, tirés par une forte demande de pigments et de zircon sur les principaux marchés (Chine, Europe, États-Unis).

Au Sénégal, TiZir a poursuivi l'optimisation de ses performances opérationnelles avec un record de production enregistré au second trimestre 2017. Sur le premier semestre 2017, GCO totalise près de 345 000 tonnes de concentrés de sables minéralisés produits.

En Norvège, la montée en régime de l'usine de Tyssedal se déroule de façon satisfaisante. La production de laitier de titane atteint les objectifs fixés avec 77 000 tonnes produites durant le premier semestre de l'année 2017.

ERAMET NICKEL

ERAMET Nickel a réalisé un chiffre d'affaires de 312 millions d'euros, en hausse de 22 % par rapport au premier semestre 2016 et un résultat opérationnel courant de - 104 millions d'euros, en baisse par rapport au premier semestre 2016.

Après une relance de la croissance observée en 2016, la production d'acier inoxydable poursuit sa progression avec une augmentation de 4 % au premier semestre 2017 comparé à la période équivalente de 2016.

L'offre mondiale de nickel reste soutenue avec l'entrée en production de nouvelles capacités en Indonésie et la poursuite des exportations de minerai depuis les Philippines.

Les stocks de métal au LME et au SHFE se maintiennent à des niveaux élevés, à 447 000 tonnes fin juin 2017, en baisse de seulement 19 000 tonnes depuis le début de l'année.

Les cours du nickel au LME sont restés bas durant ce semestre à 4,43 USD/lb, en légère hausse cependant par rapport aux prix du premier semestre 2016 (3,93 USD/lb en moyenne).

Dans ce contexte, la SLN reste focalisée sur son objectif de baisse du *cash-cost* à 4,5 USD/lb à fin 2017. Au premier semestre 2017, le *cash-cost* s'établit à 5,17 USD/lb pénalisé par deux cyclones et des difficultés d'accès aux gisements liés à des blocages par des riverains en Nouvelle-Calédonie. Le passage de 6,0 USD/lb en 2015, à notre objectif de 4,5 USD/lb⁽¹⁾ à fin 2017 ne sera qu'une étape et la SLN travaille déjà sur de nouvelles actions à conduire au plus tôt pour poursuivre son effort de réduction de son *cash-cost*.

Depuis le mois de juin 2017, la raffinerie de nickel de Sandouville est alimentée par une nouvelle source de matte européenne dans le cadre d'un accord long terme. Le nouveau procédé vient d'entrer en fonctionnement et le *ramp-up* de l'usine devrait durer quelques mois. L'usine de Sandouville produira à terme 15 000 tonnes de nickel haute pureté destiné aux industries de pointe, en particulier pour les marchés de l'électronique et des batteries.

Le résultat opérationnel courant de la branche Nickel, en baisse de 17 % par rapport au premier semestre 2016, est pénalisé par des dépréciations et des pertes sur stock liées à la baisse des cours du nickel entre le 31 décembre 2016 et la fin du semestre et par le *ramp-up* des activités de Sandouville.

L'ensemble de ces facteurs a contrebalancé l'impact positif de la légère hausse du prix du nickel au premier semestre 2017 par rapport au premier semestre 2016.

En Indonésie, ERAMET a conclu en juin 2017, un partenariat avec le groupe sidérurgique Tsingshan, en vue de valoriser le gisement de nickel de Weda Bay. La future usine, d'une capacité de 30 000 tonnes de nickel, traitera le minerai par voie pyrométallurgique. Chacun des partenaires commercialisera sa quote-part de la production. Les premières ventes de ferroalliage de nickel (NPI) devraient avoir lieu en 2020. ERAMET détendra 43 % de la JV et Tsingshan 57 %.

ERAMET ALLIAGES

ERAMET Alliages a réalisé un chiffre d'affaires de 564 millions d'euros, en hausse de 13 % par rapport au premier semestre de l'année 2016. Le résultat opérationnel courant à 32 millions d'euros, est en forte croissance par rapport à celui du premier semestre 2016.

Aubert & Duval, dont l'aéronautique représente près des deux tiers du chiffre d'affaires, affiche un résultat opérationnel courant de 32 millions d'euros au premier semestre 2017 en progression de 33 %, porté par une activité soutenue dans les pièces matriciées.

Aubert & Duval a annoncé un projet de réorganisation industrielle de ses aciéries, notamment de son usine de Firminy dont le pôle aciérie doit être transféré au sein de l'usine des Ancizes.

Le secteur aéronautique reste solide, tiré par les montées en cadence des nouveaux programmes sur lesquels Aubert & Duval est bien positionné. Durant le salon du Bourget, les équipes d'Aubert & Duval ont été récompensées, par le *Best performer supplier award*, remis par Airbus Helicopters.

Erasteel, pour sa part, a considérablement progressé et affiche un résultat opérationnel courant à l'équilibre grâce aux actions vigoureuses déployées dans le secteur des aciers rapides et à l'impact favorable du prix des matières.

ERAMET Alliages continue d'affirmer sa volonté de développement dans des secteurs à fort potentiel de croissance :

- la métallurgie des poudres avec le démarrage en mai 2017 de la nouvelle tour d'atomisation de poudres de superalliages destinées au marché des pièces moteurs aéronautiques et de l'impression 3D ;
- le recyclage du titane de qualité aéronautique par le lancement des activités de l'usine EcoTitanium le 3 février 2017 ;
- le recyclage des piles, batteries et catalyseurs après l'intégration début 2017 de ces activités au sein de l'aciérie de Commentry. Cette activité continuera de monter en puissance dans les mois à venir mais devrait peser sur les résultats d'Erasteel pour le second semestre 2017.

3.1.2 RÉSULTAT NET PART DU GROUPE

Le résultat net part du Groupe s'est établi à 81 millions d'euros au premier semestre 2017, en amélioration par rapport à -141 millions d'euros pour la même période en 2016, du fait notamment de la forte amélioration du résultat opérationnel courant (voir § 3.1.1), de l'absence de charges de dépréciations d'actif et perte de valeur partiellement compensés par d'une part, une augmentation de la charge d'impôt et d'autre part, une part plus importante des minoritaires dans le résultat.

Il inclut les éléments suivants :

- le **résultat financier**, à -52 millions d'euros au premier semestre 2017, stable par rapport à la même période en 2016 ;
- les **impôts sur les résultats** qui ressortent à -107 millions d'euros au premier semestre 2017 contre l'absence d'impôt au premier semestre 2016. Cette position fait ressortir un taux moyen d'imposition de 61 % et prend en compte notamment les effets négatifs des actifs d'impôts différés non reconnus ou limités ;
- les **intérêts minoritaires** en hausse au premier semestre 2017 à -13 millions d'euros contre -58 millions d'euros au premier semestre 2016, traduisant mécaniquement la hausse des résultats sur ERAMET Manganèse (Comilog, 36,29 % de minoritaires) compensée par les résultats négatifs et stables d'une période sur l'autre d'ERAMET Nickel (Le Nickel-SLN, 44 % de minoritaires).

(1) Chiffres à conditions économiques constantes.

3.2 TABLEAU DE VARIATION DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

(EN MILLIONS D'EUROS)	1 ^{ER} SEMESTRE 2017	1 ^{ER} SEMESTRE 2016	EXERCICE 2016
Flux net de trésorerie généré par l'activité	279	(98)	121
Investissements industriels	(107)	(85)	(217)
Autres flux d'investissement	-	(109)	30
Émission ODIRNAN	-	-	100
Autres flux de financement	(3)	-	-
Incidence des variations de cours des devises	3	7	8
(Augmentation)/Diminution de l'endettement financier net	172	(285)	42
(Endettement financier net) d'ouverture	(836)	(878)	(878)
(Endettement financier net) de clôture	(664)	(1 163)	(836)

L'endettement financier net au 30 juin 2017 s'est élevé à 664 millions d'euros contre 836 millions d'euros au 31 décembre 2016.

Le **flux net de trésorerie généré par l'activité** s'est élevé à 279 millions d'euros sur le premier semestre 2017, en amélioration de 377 millions d'euros par rapport au premier semestre 2016, notamment du fait d'une amélioration :

- de l'EBITDA de 333 millions d'euros ;
- de la variation de BFR de 153 millions d'euros entre les deux périodes.

Cette amélioration est partiellement compensée par une hausse de l'impact trésorerie des éléments sous l'EBITDA qui s'explique principalement par une charge d'impôt courant plus importante sur le premier semestre 2017 par rapport à la même période en 2016.

Les **investissements industriels** s'élevèrent à 107 millions d'euros sur le premier semestre 2017 contre 85 millions d'euros sur le premier semestre 2016. Cette hausse des investissements s'explique principalement par les nouvelles installations d'ERAMET Sandouville (voir faits marquants du premier semestre 2017).

Les investissements industriels d'ERAMET Manganèse ont été réduits de 18 % par rapport au premier semestre 2016, pour s'établir à 36 millions d'euros au premier semestre 2017.

Les investissements industriels d'ERAMET Nickel ont doublé entre le premier semestre 2016 et le premier semestre 2017 (nouvelles installations d'ERAMET Sandouville), pour s'établir à 42 millions d'euros au premier semestre 2017.

Les investissements industriels d'ERAMET Alliages ont augmenté de 42 % par rapport au premier semestre 2016, pour s'établir à 27 millions d'euros au premier semestre 2017.

Les **autres flux de financement** à hauteur de - 3 millions d'euros sur le premier semestre 2017 incluent :

- 2 millions d'euros d'intérêts payés sur la période au titre des ODIRNAN ; et
- 1 million d'euros décaissé pour le rachat d'actions propres (25 000 actions en mars 2017).

3.3 CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE

Les capitaux propres part du Groupe sont en hausse de 72 millions d'euros, à 1 587 millions d'euros à fin juin 2017 contre 1 515 millions d'euros à fin décembre 2016.

Cette variation s'explique notamment par le résultat net part du Groupe positif du premier semestre 2017 (81 millions d'euros).

4 GESTION DES RISQUES

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

La présentation de ces risques et leur appréhension par le Groupe sont détaillées dans le Document de référence 2016 au niveau de la note 7 - Instruments financiers et gestion des risques de l'annexe aux comptes consolidés et du chapitre 3 « Facteurs de risques ».

Les excédents de trésorerie des filiales sont centralisés au niveau du Groupe à travers une filiale détenue à 100 % (Metal Securities). La trésorerie est gérée en 2017, comme les années précédentes, de façon prudente ; ceci permet à ERAMET d'obtenir un rendement annualisé de 1,65 % au premier semestre 2017, soit Eonia + 2 %.

Le Groupe n'a pas identifié d'autres facteurs de risques au cours du premier semestre 2017, comme pour le deuxième semestre à venir.

5 ÉTATS FINANCIERS DE LA SOCIÉTÉ ERAMET S.A.

(EN MILLIONS D'EUROS)	1 ^{ER} SEMESTRE 2017	1 ^{ER} SEMESTRE 2016	EXERCICE 2016
Chiffre d'affaires	302	255	585
Résultat d'exploitation	(39)	(16)	(45)
Résultat financier	(6)	(82)	(136)
Résultat exceptionnel	14	5	6
Résultat net	(32)	(92)	(166)

Le chiffre d'affaires est en amélioration de 18 % du fait de la hausse du prix du nickel (LME en moyenne à 4,43 USD/livre au premier semestre 2017 contre 3,93 USD/livre au premier semestre 2016).

Le résultat d'exploitation s'établit à -39 millions d'euros au premier semestre 2017 contre -16 millions d'euros au premier semestre 2016. Cette diminution s'explique principalement par l'augmentation des charges de consommation matières.

Le résultat financier du premier semestre 2017 s'établit à -6 millions d'euros, constitué essentiellement des intérêts nets sur prêts/emprunts et du résultat de change sur opérations financières. Le résultat comparable du premier semestre 2016 s'établissait à -82 millions d'euros suite à la dépréciation de 71 millions d'euros constatée sur les titres Strand Minerals Pte Ltd (projet Weda Bay).

Le résultat exceptionnel est composé essentiellement du résultat constaté lors de l'opération d'apport partiel d'actifs à ERAMET Sandouville.

Le résultat net ressort à -32 millions d'euros au premier semestre 2017 contre -92 millions d'euros au premier semestre 2016.

6 PERSPECTIVES - COURT TERME

Les marchés du Groupe restent globalement bien orientés sur le second semestre 2017, sans du tout pouvoir extrapoler un résultat opérationnel courant similaire à celui du premier semestre dans un contexte de cours des métaux très volatil.

Chapitre 3

COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS AU 30 JUIN 2017

COMPTE DE RÉSULTAT

(EN MILLIONS D'EUROS)	NOTES	1 ^{ER} SEMESTRE 2017	1 ^{ER} SEMESTRE 2016	EXERCICE 2016
Chiffre d'affaires	2	1 741	1 329	2 897
Autres produits		3	24	57
Coût des produits vendus		(1 260)	(1 200)	(2 390)
Frais administratifs et commerciaux		(94)	(88)	(164)
Frais de recherche et développement		(15)	(11)	(34)
EBITDA	2	375	54	366
Amortissements sur actif immobilisé et provisions pour risques et charges		(125)	(139)	(275)
Résultat opérationnel courant	2	250	(85)	91
Autres éléments du résultat opérationnel	3	(28)	(54)	(138)
Résultat opérationnel		222	(139)	(47)
Résultat financier		(39)	(42)	(58)
Quote-part dans les résultats des co-entreprises et entreprises associées	6	(13)	(17)	(66)
Impôts sur les résultats	7	(102)	-	(61)
Résultat net de la période		68	(198)	(232)
• part des participations ne donnant pas le contrôle	3	(13)	(57)	(53)
• PART DES PROPRIÉTAIRES DE LA SOCIÉTÉ MÈRE		81	(141)	(179)
Résultat de base par action (en euros)		3,07	(5,35)	(6,79)
Résultat dilué par action (en euros)		2,84	(5,35)	(6,79)

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

(EN MILLIONS D'EUROS)	NOTES	1 ^{ER} SEMESTRE 2017	1 ^{ER} SEMESTRE 2016	EXERCICE 2016
Résultat net de la période		68	(198)	(232)
Écarts de conversion des états financiers des filiales en monnaie étrangère		(30)	7	22
Variation de la réserve de la juste valeur des actifs disponibles à la vente		(7)	9	7
Variation de la réserve de réévaluation des instruments financiers de couverture		20	44	59
Impôts sur les résultats		-	(3)	(1)
Éléments recyclables au compte de résultat		(17)	57	87
Réévaluation des engagements nets sur les régimes à prestations définies		-	-	(17)
Impôts sur les résultats		-	-	2
Éléments non recyclables au compte de résultat		-	-	(15)
Autres éléments du résultat global		(17)	57	72
• part des participations ne donnant pas le contrôle		1	6	7
• part des propriétaires de la société mère		(18)	51	65
Résultat global total		51	(141)	(160)
• part des participations ne donnant pas le contrôle		(12)	(51)	(46)
• part des propriétaires de la société mère		63	(90)	(114)

TABEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

(EN MILLIONS D'EUROS)	NOTES	1 ^{ER} SEMESTRE 2017	1 ^{ER} SEMESTRE 2016	EXERCICE 2016
Activités opérationnelles				
Résultat net de la période		68	(198)	(232)
Charges et produits sans incidence sur la trésorerie		116	168	389
Marge brute d'autofinancement		184	(30)	157
Variation nette du besoin en fonds de roulement (BFR)	5	108	(66)	(59)
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles ⁽¹⁾	2	292	(96)	98
Opérations d'investissement				
Acquisition d'immobilisations	6	(110)	(92)	(212)
Cession d'immobilisations		-	5	7
Variation nette des actifs financiers non courants		6	3	(14)
Variation nette des actifs financiers courants	4	(7)	(215)	(135)
Augmentation du pourcentage d'intérêt - sociétés contrôlées		-	(97)	(97)
Incidence des variations de périmètre		6	-	131
Flux de trésorerie nets liés aux opérations d'investissement		(105)	(396)	(320)
Opérations de financement				
Émission d'instruments de capitaux propres (ODIRNAN)		-	-	100
Païement intérêts ODIRNAN		(2)	-	-
Rachat d'actions propres		(1)	-	-
Émission de nouveaux emprunts	4	141	1 006	1 183
Remboursements d'emprunts	4	(629)	(74)	(113)
Variation des découverts bancaires	4	17	(18)	(32)
Autres variations	4	(1)	17	9
Flux de trésorerie nets liés aux opérations de financement		(475)	931	1 147
Incidence des variations de cours des devises		(1)	(5)	3
Augmentation (diminution) de la trésorerie et équivalents de trésorerie		(289)	434	928
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	4	1 360	432	432
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	4	1 071	866	1 360
(1) Dont, inclus dans les activités opérationnelles :				
Produits d'intérêts reçus		9	7	16
Charges d'intérêts payées		(38)	(34)	(71)
Impôts payés		(35)	(9)	(33)

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

	NOMBRE D' ACTIONS	CAPITAL	PRIMES	RÉSERVES/JUSTE VALEUR ACTIFS DISPO 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	CAPITAUX PROPRES
(EN MILLIONS D'EUROS)											
Capitaux propres au 1^{er} janvier 2016	26 543 218	81	373	-	(80)	(61)	27	1 126	1 466	322	1 788
Résultat net de la période - 1^{er} semestre 2016								(141)	(141)	(57)	(198)
Autres éléments du résultat global				9	33		9		51	6	57
Résultat global total		-	-	9	33	-	9	(141)	(90)	(51)	(141)
Paiements en actions								-	-		-
Autres mouvements								32	32		32
Total des transactions avec les actionnaires		-	-	-	-	-	-	32	32	-	32
Capitaux propres au 30 juin 2016	26 543 218	81	373	9	(47)	(61)	36	1 017	1 408	271	1 679
Résultat net de la période - 2nd semestre 2016								(38)	(38)	4	(34)
Autres éléments du résultat global				(2)	18	(13)	11		14	1	15
Résultat global total		-	-	(2)	18	(13)	11	(38)	(24)	5	(19)
Augmentation de capital	7 225		1					(1)	-		-
Instruments de capitaux propres (ODIRNAN)								100	100		100
Paiements en actions								3	3		3
Autres mouvements				2				26	28		28
Total des transactions avec les actionnaires		-	1	2	-	-	-	128	131	-	131
Capitaux propres au 1^{er} janvier 2017	26 550 443	81	374	9	(29)	(74)	47	1 107	1 515	276	1 791
Résultat net de la période								81	81	(13)	68
Autres éléments du résultat global				(7)	18		(29)		(18)	1	(17)
Résultat global total		-	-	(7)	18	-	(29)	81	63	(12)	51
Augmentation de capital	34 917		1					(1)	-		-
Intérêts sur instruments de capitaux propres (ODIRNAN)								(2)	(2)		(2)
Paiements en actions								3	3		3
Rachat d'actions propres								(1)	(1)		(1)
Autres mouvements								9	9		9
Total des transactions avec les actionnaires		-	1	-	-	-	-	8	9	-	9
Capitaux propres au 30 juin 2017	26 585 360	81	375	2	(11)	(74)	18	1 196	1 587	264	1 851

BILAN

(EN MILLIONS D'EUROS)	NOTES	30/06/2017	31/12/2016
Immobilisations incorporelles et goodwill		352	372
Immobilisations corporelles	6	1 964	1 976
Participations dans les co-entreprises et entreprises associées	6	89	107
Actifs financiers non courants		129	141
Impôts différés actifs		4	4
Autres actifs non courants		97	99
Actifs non courants		2 635	2 699
Stocks	5	872	896
Clients	5	335	330
Autres actifs courants		186	195
Créances d'impôt exigible		33	39
Instruments financiers dérivés actifs		40	29
Actifs financiers courants	4	338	331
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4	1 071	1 360
Actifs courants		2 875	3 180
Total actif		5 510	5 879

(EN MILLIONS D'EUROS)	NOTES	30/06/2017	31/12/2016
Capital		81	81
Primes		375	374
Réserve de réévaluation des actifs disponibles à la vente		2	9
Réserve de réévaluation des instruments de couverture		(11)	(29)
Réserve de réévaluation des engagements sur les régimes à prestations définies		(74)	(74)
Écarts de conversion		18	47
Autres réserves		1 196	1 107
Part des propriétaires de la société mère		1 587	1 515
Part des participations ne donnant pas le contrôle	3	264	276
Capitaux propres		1 851	1 791
Engagements liés au personnel		215	219
Provisions - part à plus d'un an	8	459	482
Impôts différés passifs		154	150
Emprunts - part à plus d'un an	4	1 577	2 022
Autres passifs non courants		4	5
Passifs non courants		2 409	2 878
Provisions - part à moins d'un an	8	33	38
Emprunts - part à moins d'un an	4	333	344
Fournisseurs	5	353	371
Autres passifs courants		375	346
Dettes d'impôt exigible		97	34
Instruments financiers dérivés passifs		59	77
Passifs courants		1 250	1 210
Total passif		5 510	5 879

NOTES ANNEXES

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

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

Les comptes semestriels consolidés condensés du groupe ERAMET du premier semestre 2017 ont été arrêtés par le Conseil d'administration d'ERAMET en date du 26 juillet 2017.

NOTE 1 FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2017

INAUGURATION DES NOUVELLES INSTALLATIONS D'ERAMET SANDOUVILLE

Le projet Estuaire, initié en 2013 et achevé en juin 2017, repose sur la mise en place conjointe d'une évolution de l'outil industriel et du modèle économique. ERAMET Sandouville entend ainsi renforcer son positionnement sur le marché du nickel de haute pureté.

Ce programme consiste à adapter une partie de la chaîne de production de valeur au traitement d'une nouvelle matte, minerai concentré constituant la matière première. Ces transformations se sont accompagnées de la filialisation du site de production qui était auparavant un établissement de la société ERAMET S.A.

Le redémarrage des installations se fera avec une montée en charge progressive jusqu'à la fin d'année 2017. L'investissement réalisé est le plus important depuis la création du site en 1978 et représente 34,5 millions d'euros.

EXTENSION DE DEUX ANS DE L'ÉCHÉANCE DU CRÉDIT SYNDIQUÉ

Le groupe ERAMET a signé, le 16 janvier 2017, un accord de renégociation de son crédit syndiqué (RCF, *Revolving Credit Facility*) de 981 millions d'euros allongeant sa maturité de deux ans. Les échéances, qui étaient initialement de 85 millions d'euros en janvier 2017 et 896 millions d'euros en janvier 2018, sont désormais de 115 millions d'euros en janvier 2018, 85 millions d'euros en janvier 2019 et 781 millions d'euros en janvier 2020.

Par ailleurs, un remboursement de 500 millions d'euros est intervenu sur le premier semestre 2017 ramenant le montant tiré du crédit syndiqué à 480 millions d'euros au 30 juin 2017.

RÉALISATION DÉFINITIVE DE LA VENTE D'EUROTUNGSTÈNE

Dans le cadre de son programme de cessions d'actifs et suite à l'accord conclu le 9 décembre 2016, ERAMET a procédé à la réalisation définitive de la vente d'Eurotungstene (production et commercialisation de poudres métalliques et de poudres pré-alliées) à la société Umicore, avec effet au 3 avril 2017.

SIGNATURE D'UN ACCORD-CADRE EN VUE DE LA VALORISATION DU GISEMENT DE NICKEL DE WEDA BAY EN INDONÉSIE

ERAMET a signé un accord-cadre avec le groupe sidérurgique chinois Tsingshan en vue de déterminer les conditions d'un partenariat pour la valorisation de cet actif. Le groupe Tsingshan est le premier producteur mondial d'acier inoxydable.

Ce partenariat consisterait à produire, selon un procédé pyrométallurgique, en Indonésie, à partir du minerai de Weda Bay, un ferroalliage de nickel pour un volume d'environ 30 000 tonnes de nickel contenu par an.

Ce partenariat se traduirait alors par l'entrée du groupe Tsingshan dans Strand Mineral Pte Ltd. ERAMET détiendrait 43 % du capital et le groupe Tsingshan 57 %.

Les prochaines étapes de la mise en place de cet accord-cadre sont soumises pour partie à des autorisations gouvernementales et environnementales sur le projet commun ERAMET/Tsingshan. La réalisation définitive de l'opération devrait intervenir courant 2018.

ÉVOLUTION DU PARTENARIAT ENTRE ERASTEEL ET HEYE SPECIAL STEEL CO., LTD EN CHINE

ERASTEEL, filiale à 100 % d'ERAMET, et la société chinoise AT&M (Advanced Technology & Materials Co., Ltd) sont parvenues à un accord cadre concernant l'évolution de leurs activités en Chine dans le domaine des aciers rapides. ERASTEEL devrait céder la participation de 10,29 % qu'elle détient dans Heye Special Steel Co., Ltd à AT&M, son actionnaire majoritaire. La transaction devrait intervenir au second semestre 2017, sous réserve de diverses autorisations réglementaires, pour un montant de 109,5 millions de yuans, soit environ 15 millions d'euros.

AT&M a par ailleurs annoncé que sa filiale Heye Special Steel Co., Ltd a l'intention de céder la participation de 51 % qu'elle détient dans HEIML (Heye-Erasteel Innovative Materials Co., Ltd). Il est envisagé qu'ERASTEEL se porte acquéreur de cette participation. ERASTEEL possède actuellement 49 % du capital de HEIML, société chinoise basée à Tianjin et spécialisée dans l'étrépage et le tréfilage d'aciers rapides.

Les opérations de cession des participations devraient intervenir sur le second semestre 2017.

DÉPLOIEMENT D'UN NOUVEAU CYCLE DE GOUVERNANCE

Madame Christel Bories a succédé à Monsieur Patrick Buffet au poste de Président-Directeur général à l'issue de l'Assemblée Générale du 23 mai 2017. Madame Christel Bories avait été nommée Directeur général délégué par le Conseil d'administration du 23 février 2017.

NOTE 2 PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE DES BRANCHES ET DU GROUPE - INFORMATION SECTORIELLE

RÉCONCILIATION DES COMPTES PUBLIÉS ET DU REPORTING DU GROUPE

(EN MILLIONS D'EUROS)	1 ^{ER} SEMESTRE 2017	CONTRIBUTION CO-ENTREPRISES	1 ^{ER} SEMESTRE 2017	2 ^{EM} SEMESTRE 2016	CONTRIBUTION CO-ENTREPRISES	1 ^{ER} SEMESTRE 2016	EXERCICE 2016	CONTRIBUTION CO-ENTREPRISES	EXERCICE 2016
	PUBLIÉ ⁽¹⁾		AJUSTÉ ⁽²⁾	PUBLIÉ ⁽¹⁾		AJUSTÉ ⁽²⁾	PUBLIÉ ⁽¹⁾		AJUSTÉ ⁽²⁾
Chiffre d'affaires	1 741	56	1 797	1 329	44	1 373	2 897	87	2 984
EBITDA	375	14	389	54	2	56	366	9	375
Résultat opérationnel courant	250	6	256	(85)	(6)	(91)	91	(7)	84
Résultat opérationnel	222	6	228	(139)	(7)	(146)	(47)	(48)	(95)
Résultat net - part du Groupe	81	-	81	(141)	-	(141)	(179)	-	(179)
Flux net de trésorerie généré par l'activité	292	(13)	279	(96)	(2)	(98)	98	23	121
Investissements industriels	105	2	107	79	6	85	206	11	217
(Endettement financier net)	(501)	(163)	(664)	(988)	(175)	(1 163)	(675)	(161)	(836)
Capitaux propres	1 851	(14)	1 837	1 679	(10)	1 669	1 791	(15)	1 776
Capitaux propres - part du Groupe	1 587	-	1 587	1 408	-	1 408	1 515	-	1 515

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

(2) Reporting du Groupe, avec les co-entreprises comptabilisées selon l'intégration proportionnelle.

INDICATEURS DE PERFORMANCE PAR BRANCHE D'ACTIVITÉ

(EN MILLIONS D'EUROS)	MANGANÈSE	NICKEL	ALLIAGES	HOLDING ET ÉLIMINATIONS	TOTAL
1^{er} semestre 2017					
Chiffre d'affaires	920	312	564	1	1 797
EBITDA	403	(59)	61	(16)	389
Résultat opérationnel courant	346	(104)	32	(18)	256
Flux net de trésorerie généré par l'activité	326	(18)	8	(37)	279
Investissements industriels (incorporels et corporels)	36	42	27	2	107
1^{er} semestre 2016					
Chiffre d'affaires	620	255	497	1	1 373
EBITDA	65	(36)	40	(13)	56
Résultat opérationnel courant	-	(89)	13	(15)	(91)
Flux net de trésorerie généré par l'activité	29	(136)	21	(12)	(98)
Investissements industriels (incorporels et corporels)	44	21	19	1	85
Exercice 2016					
Chiffre d'affaires	1 439	595	949	1	2 984
EBITDA	358	(24)	74	(33)	375
Résultat opérationnel courant	219	(119)	27	(43)	84
Flux net de trésorerie généré par l'activité	243	(137)	22	(7)	121
Investissements industriels (incorporels et corporels)	104	56	55	2	217

CHIFFRE D'AFFAIRES, INVESTISSEMENTS INDUSTRIELS ET ACTIFS NON COURANTS PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

(EN MILLIONS D'EUROS)	FRANCE	EUROPE	AMÉRIQUE DU NORD	ASIE	Océanie	AFRIQUE	AMÉRIQUE DU SUD	TOTAL
Chiffre d'affaires (destination des ventes)								
1 ^{er} semestre 2017	204	642	345	527	11	47	21	1 797
1 ^{er} semestre 2016	181	465	304	365	11	35	12	1 373
Exercice 2016	342	940	619	938	28	75	42	2 984
Investissements industriels (incorporels et corporels)								
1 ^{er} semestre 2017	44	8	3	-	27	24	1	107
1 ^{er} semestre 2016	21	10	5	-	19	30	-	85
Exercice 2016	74	30	9	-	42	61	1	217
Actifs non courants (hors impôts différés)								
30/06/2017	716	331	11	151	575	1 012	3	2 799
31/12/2016	698	345	9	164	590	1 065	2	2 873

INDICATEURS DE PERFORMANCE CONSOLIDÉS

Les informations sectorielles sont complétées par les principaux indicateurs de performance consolidés suivis par le Comex. Ces indicateurs sont issus du reporting du Groupe et utilisés pour la communication financière des résultats et de la performance du Groupe.

COMPTE DE RÉSULTAT

(EN MILLIONS D'EUROS)	1 ^{ER} SEMESTRE 2017	1 ^{ER} SEMESTRE 2016	EXERCICE 2016
Chiffre d'affaires	1 797	1 373	2 984
EBITDA	389	56	375
Amortissement sur actif immobilisé	(124)	(137)	(268)
Provisions pour risques et charges	(9)	(10)	(23)
Résultat opérationnel courant	256	(91)	84
Dépréciations d'actifs	-	(27)	(110)
Autres produits et charges opérationnels	(28)	(28)	(69)
Résultat opérationnel	228	(146)	(95)
Résultat financier	(52)	(53)	(79)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	(1)	-	(2)
Impôts sur les résultats	(107)	-	(61)
Résultat net de la période	68	(199)	(237)
• part des minoritaires	(13)	(58)	(58)
• PART DU GROUPE	81	(141)	(179)
Résultat de base par action (en euros)	3,07	(5,35)	(6,79)

TABLEAU DE VARIATION DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

(EN MILLIONS D'EUROS)	1 ^{ER} SEMESTRE 2017	1 ^{ER} SEMESTRE 2016	EXERCICE 2016
Activités opérationnelles			
EBITDA	389	56	375
Impact trésorerie des éléments sous l'EBITDA	(204)	(95)	(228)
Marge brute d'autofinancement	185	(39)	147
Variation de BFR	94	(59)	(26)
Flux de trésorerie net généré par l'activité (1)	279	(98)	121
Opérations d'investissement			
Investissements industriels	(107)	(85)	(217)
Autres flux d'investissements	-	(109)	30
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (2)	(107)	(194)	(187)
Flux net de trésorerie lié aux opérations sur fonds propres	(3)	-	100
Incidence des variations de cours des devises	3	7	8
(Augmentation)/Diminution de l'endettement financier net	172	(285)	42
(Endettement financier net) d'ouverture	(836)	(878)	(878)
(Endettement financier net) de clôture	(664)	(1 163)	(836)
Free Cash Flow (1) + (2)	172	(292)	(66)

La réconciliation de la trésorerie et équivalents de trésorerie du tableau de flux de trésorerie, avec l'Endettement financier net du reporting du groupe ERAMET se présente comme suit :

(EN MILLIONS D'EUROS)	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 071	866	1 360
Actifs financiers courants	338	411	331
Emprunts	(1 910)	(2 265)	(2 366)
Contribution des coentreprises	(163)	(175)	(161)
Endettement financier net - reporting	(664)	(1 163)	(836)

BILAN ÉCONOMIQUE

(EN MILLIONS D'EUROS)	30/06/2017	31/12/2016
Actif immobilisé	2 745	2 818
Stocks	913	933
Créances clients	348	333
Dettes fournisseurs	(373)	(390)
BFR simplifié	888	876
Autres éléments de BFR	(254)	(156)
BFR total	634	720
Total	3 379	3 538

(EN MILLIONS D'EUROS)	30/06/2017	31/12/2016
Capitaux propres - part du Groupe	1 587	1 515
Capitaux propres - minoritaires	250	261
Capitaux propres	1 837	1 776
Trésorerie et équivalents de trésorerie et actifs financiers courants	(1 416)	(1 698)
Emprunts	2 080	2 534
Endettement financier net	664	836
<i>Ratio endettement financier net/capitaux propres (gearing)</i>	36 %	47 %
Provisions et engagements liés au personnel	707	740
Impôts différés nets	151	142
Instruments financiers dérivés	20	44
Total	3 379	3 538

NOTE 3 RÉSULTAT NET PART DU GROUPE (RNPG) ET INTÉRÊTS MINORITAIRES

AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

(EN MILLIONS D'EUROS)	1 ^{ER} SEMESTRE 2017	1 ^{ER} SEMESTRE 2016	EXERCICE 2016
Autres produits et charges opérationnels hors dépréciations	(28)	(27)	(68)
Dépréciations d'actifs et perte de valeur	-	(27)	(70)
Autres produits et charges opérationnels	(28)	(54)	(138)

Les autres produits et charges opérationnels hors dépréciations correspondent essentiellement à des coûts sur des projets dont la rentabilité future n'a pas encore été démontrée, aux frais de restructurations et à des charges et produits non récurrents.

Concernant l'UGT SLN, la valeur d'utilité est extrêmement sensible au cours du nickel, hypothèse centrale dans le test de dépréciation. Un test de dépréciation des actifs a été réalisé au 30 juin 2017 et n'a pas conduit à la comptabilisation d'une dépréciation d'actifs et perte de valeur malgré des hypothèses de cours de nickel revues à la baisse par rapport au 31 décembre 2016. L'amélioration des performances opérationnelles de la société, conduisant notamment à une baisse significative du coût de production (*cash cost*) à court et moyen terme, est également un élément important du test. Une baisse du cours cible du nickel de plus de 0,5 USD/lb ou un décalage dans le temps de l'amélioration attendue du *cash cost* réduiraient sensiblement la marge de confort et pourrait conduire à une dépréciation, notamment si le niveau de cours du nickel à long terme devait être de nouveau revu à la baisse.

Aucun autre indice de perte de valeur n'a été identifié sur le premier semestre 2017.

PART DES PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE - INTÉRÊTS MINORITAIRES

(EN MILLIONS D'EUROS)	% DES MINORITAIRES	QUOTE-PART		QUOTE-PART		QUOTE-PART
		RÉSULTATS 1 ^{ER} SEMESTRE 2017	CAPITAUX PROPRES 30/06/2017	RÉSULTATS EXERCICE 2016	CAPITAUX PROPRES 31/12/2016	RÉSULTATS 1 ^{ER} SEMESTRE 2016
À la clôture		(13)	264	(53)	276	(57)
Société Le Nickel-SLN	44 %	(46)	4	(71)	52	(46)
Comilog S.A.	36,29 %	33	248	18	212	(11)
Pt Weda Nickel Ltd	10 %	-	10	-	10	-
Interforge	6 %	-	2	-	2	-

NOTE 4 ENDETTEMENT FINANCIER NET ET CAPITAUX PROPRES

ENDETTEMENT FINANCIER NET

(EN MILLIONS D'EUROS)	30/06/2017	31/12/2016
Emprunts	(1 910)	(2 366)
Emprunts auprès des marchés financiers	(699)	(689)
Emprunts auprès des établissements de crédit	(899)	(1 374)
Découverts bancaires et banques créditrices	(56)	(39)
Dettes financières de crédit-bail	(57)	(59)
Autres emprunts et dettes financières	(199)	(205)
Autres actifs financiers courants	338	331
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 071	1 360
Équivalents de trésorerie	973	1 150
Trésorerie	98	210
Endettement financier net	(501)	(675)
Emprunts - part à plus d'un an	(1 577)	(2 022)
Emprunts - part à moins d'un an	(333)	(344)

La variation nette des actifs financiers courants est présentée pour 7 millions d'euros dans les flux de trésorerie nets liés aux opérations d'investissement.

Certains emprunts sont soumis au niveau du Groupe ou localement à des ratios ou covenants financiers. Au 30 juin 2017, les covenants ne présentent aucun cas d'exigibilité anticipée des emprunts.

VARIATION DES EMPRUNTS

(EN MILLIONS D'EUROS)	1 ^{ER} SEMESTRE 2017	1 ^{ER} SEMESTRE 2016	EXERCICE 2016
À l'ouverture	2 366	1 344	1 344
Nouveaux emprunts	141	1 006	1 183
Remboursements d'emprunts	(629)	(74)	(113)
Variation des découverts bancaires	17	(18)	(32)
Variations de périmètre	6	-	(15)
Autres variations	(1)	17	9
Écarts de conversion	10	(10)	(10)
À la clôture	1 910	2 265	2 366

La diminution des emprunts s'explique essentiellement par le remboursement du crédit syndiqué à hauteur de 500 millions d'euros.

CAPITAUX PROPRES

Le capital social d'un montant de 81 085 348 euros est composé de 26 585 360 actions ordinaires entièrement libérées dont la valeur nominale est de 3,05 euros.

Suite aux demandes de conversion des ODIRNAN, 34 917 actions nouvelles ont été créées sur le premier semestre 2017 (7 225 actions nouvelles sur l'exercice 2016 suite à demande de conversion).

NOTE 5 BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT

(EN MILLIONS D'EUROS)	31/12/2016	VARIATION BFR TABLEAU DE FLUX	VARIATION DETTES FOURNISSEURS IMMOBILISATIONS	ÉCARTS DE CONVERSION ET AUTRES	30/06/2017
Stocks	896	-		(24)	872
Clients	330	13		(8)	335
Fournisseurs	(371)	4		14	(353)
BFR simplifié	855	17	-	(18)	854
Autres éléments de BFR	(57)	(125)	2	21	(159)
BFR total	798	(108)	2	3	695

L'impact de - 119 millions d'euros sur les autres éléments de BFR s'explique essentiellement par (i) l'augmentation de la dette d'impôt courant du fait des résultats bénéficiaires notamment en Norvège et au Gabon au 30 juin 2017 et (ii) la saisonnalité sur les dettes fiscales et sociales.

NOTE 6 INVESTISSEMENTS

ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS

(EN MILLIONS D'EUROS)	1 ^{ER} SEMESTRE 2017	1 ^{ER} SEMESTRE 2016	EXERCICE 2016
Investissements corporels de la période	98	73	189
Investissements incorporels de la période	7	6	17
Total investissements industriels	105	79	206
Variation des dettes sur acquisition d'immobilisations	2	13	5
Acquisition de titres de participation	3	-	1
Total acquisition d'immobilisations - état des flux de trésorerie	110	92	212

VARIATION IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(EN MILLIONS D'EUROS)	1 ^{ER} SEMESTRE 2017	1 ^{ER} SEMESTRE 2016	EXERCICE 2016
À l'ouverture	1 976	2 116	2 116
Investissements de la période	98	73	189
Cessions de la période	-	(1)	(7)
Amortissements de la période	(105)	(119)	(230)
Dépréciations de la période	(4)	(19)	(48)
Variation valeur brute des actifs de démantèlement	-	-	13
Écarts de conversion et autres mouvements	(1)	16	(57)
À la clôture	1 964	2 066	1 976
• Valeurs brutes	5 416	5 824	5 606
• Amortissements	(3 271)	(3 500)	(3 341)
• Dépréciations pour pertes de valeur	(181)	(258)	(289)

PARTICIPATIONS DANS LES COENTREPRISES ET LES ENTREPRISES ASSOCIÉES
DÉTAIL PAR ENTITÉ

(EN MILLIONS D'EUROS) SOCIÉTÉS	PAYS	% DÉTENTION	QUOTE-PART		QUOTE-PART		QUOTE-PART
			RÉSULTATS 1 ^{ER} SEMESTRE 2017	CAPITAUX PROPRES 30/06/2017	RÉSULTATS EXERCICE 2016	CAPITAUX PROPRES 31/12/2016	RÉSULTATS 1 ^{ER} SEMESTRE 2016
Sous-groupe TiZir	Royaume-Uni	50 %	(7)	83	(64)	95	(17)
Ukad	France	50 %	(5)	(5)	(1)	-	-
Total co-entreprises			(12)	78	(65)	95	(17)
HeYe Erasteel Innovative Materials Ltd (HEIML)	Chine	49 %	(1)	7	(1)	8	-
EcoTitanium	France	21,75 %	-	4	-	4	-
Total entreprises associées			(1)	11	(1)	12	-
Total participations dans les co-entreprises et les entreprises associées			(13)	89	(66)	107	(17)

COMPTE DE RÉSULTAT CONTRIBUTIF À 100 % DU SOUS-GROUPE TIZIR

(EN MILLIONS D'EUROS)	1 ^{ER} SEMESTRE 2017	1 ^{ER} SEMESTRE 2016	EXERCICE 2016
Chiffre d'affaires	87	75	145
EBITDA	26	2	16
Résultat opérationnel courant	11	(13)	(13)
Minoritaires	1	(2)	(10)
Résultat net - part du Groupe	(14)	(34)	(128)
Quote-part du résultat	(7)	(17)	(64)

BILAN CONTRIBUTIF À 100 % DU SOUS-GROUPE TIZIR

(EN MILLIONS D'EUROS)	30/06/2017	31/12/2016
Actifs non courants	583	644
Actifs courants hors trésorerie	93	70
Passifs hors dettes financières brutes	(39)	(59)
Endettement financier net	(498)	(495)
Minoritaires	27	30
Capitaux propres - part du Groupe	166	190
Quote-part des capitaux propres	83	95

NOTE 7 IMPÔTS

IMPÔT SUR LES RÉSULTATS

(EN MILLIONS D'EUROS)	1 ^{ER} SEMESTRE 2017	1 ^{ER} SEMESTRE 2016	EXERCICE 2016
Impôts courants	(100)	(1)	(43)
Impôts différés	(2)	1	(18)
Produit (charge) d'impôt sur les résultats	(102)	-	(61)

TAUX EFFECTIF D'IMPÔT

(EN MILLIONS D'EUROS)	1 ^{ER} SEMESTRE 2017	1 ^{ER} SEMESTRE 2016	EXERCICE 2016
Résultat opérationnel	222	(139)	(47)
Résultat financier	(39)	(42)	(58)
Résultat net avant impôts des sociétés intégrées	183	(181)	(105)
Taux courant d'imposition en France (en pourcentage)	34,43 %	34,43 %	34,43 %
Produit/(Charge) d'impôt théorique	(63)	62	36
Effets sur l'impôt théorique :			
• des différences permanentes entre le résultat comptable et le résultat taxable	4	2	28
• des dépréciations d'actifs	4	(3)	3
• du différentiel de taux courant des pays étrangers	12	-	2
• de crédits d'impôts	2	2	5
• des actifs d'impôts différés non reconnus ou limités	(60)	(68)	(142)
• des éléments divers	(1)	5	7
Produit (Charge) d'impôt réel	(102)	-	(61)
Taux d'impôt	56 %	0 %	(58) %

Le taux d'impôt à 56 % s'explique notamment par la non-reconnaissance ou limitation des actifs d'impôts différés sur certaines entités en pertes (Le Nickel-SLN, intégration fiscale France).

Le montant de 12 millions d'euros sur le différentiel de taux courant des pays étrangers s'explique essentiellement par un taux d'impôt de 24 % sur les résultats positifs en Norvège.

NOTE 8 PROVISIONS

(EN MILLIONS D'EUROS)	1 ^{ER} SEMESTRE 2017	1 ^{ER} SEMESTRE 2016	EXERCICE 2016
À l'ouverture	520	597	597
Dotations (reprises) de la période	(29)	(9)	19
• dotations de la période	13	17	71
• (reprises) utilisées de la période	(30)	(26)	(50)
• (reprises) non utilisées de la période	(12)	-	(2)
Charges de désactualisation	4	5	9
Actifs de démantèlement	-	-	13
Écarts de conversion et autres mouvements	(3)	(106)	(118)
À la clôture	492	487	520
• Part à plus d'un an	459	450	482
• Part à moins d'un an	33	37	38
Remise en état des sites et risques environnementaux	409	380	404
Personnel	23	35	31
Autres risques et charges	60	72	85

Le détail des provisions au 30 juin 2017 est proche de celui au 31 décembre 2016 qui est présenté dans la note 12 - Provisions de l'annexe aux comptes consolidés dans le Document de référence 2016.

NOTE 9 ENGAGEMENTS HORS BILAN, AUTRES ENGAGEMENTS, PASSIFS ÉVENTUELS ET AUTRES INFORMATIONS
ENGAGEMENTS HORS BILAN

(EN MILLIONS D'EUROS)	30/06/2017	31/12/2016
Engagements donnés	263	298
• Activités opérationnelles	102	106
• Activités de financement	161	192
Engagements reçus	7	14
• Activités opérationnelles	7	14
Lignes de crédit	530	-

CHARGES FUTURES DE LOCATION

(EN MILLIONS D'EUROS)	30/06/2017	31/12/2016
À moins d'un an	25	32
Entre un an et cinq ans	75	84
À plus de cinq ans	93	107
Total	193	223

AUTRES ENGAGEMENTS, PASSIFS ÉVENTUELS ET AUTRES INFORMATIONS

Les autres engagements, passifs éventuels et autres informations présentés dans le Document de référence 2016 au niveau de la note 14 - Engagements hors bilan, autres engagements, passifs éventuels et autres informations de l'annexe aux comptes consolidés n'ont pas connu d'évolution majeure sur le premier semestre 2017.

NOTE 10 ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

ÉMISSION OBLIGATAIRE PAR TIZIR

Tizir a émis en juillet 2017 une nouvelle obligation de 300 millions de dollars à échéance juillet 2022. Pour l'essentiel, cette obligation permettra le refinancement de la précédente qui arrivait à échéance en septembre 2017.

REMBOURSEMENT PARTIEL DU CRÉDIT SYNDIQUÉ

En complément du remboursement de 500 millions d'euros effectué sur le premier semestre 2017, un remboursement de 230 millions d'euros a été réalisé le 18 juillet 2017 sur le crédit syndiqué, ramenant le montant tiré de 480 millions d'euros à 250 millions d'euros à date.

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

NOTE 11 BASE DE PRÉPARATION DES COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS

PRINCIPES GÉNÉRAUX ET DÉCLARATION DE CONFORMITÉ

En application du règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, les comptes semestriels consolidés condensés du premier semestre 2017 sont établis en millions d'euros conformément aux dispositions de la norme IAS 34 - Information financière intermédiaire, et établis conformément au référentiel IFRS tel que publié par l'IASB (*International Accounting Standards Board*), et aux IFRS adoptées par l'Union européenne au 30 juin 2017. S'agissant de comptes semestriels consolidés condensés, ils n'intègrent pas toutes les informations et notes annexes requises pour les comptes consolidés annuels, à ce titre ils doivent être lus en association avec les comptes consolidés annuels du groupe ERAMET au 31 décembre 2016.

Le référentiel adopté par l'Union européenne est consultable sur le site internet suivant : http://ec.europa.eu/commission/index_fr.

ÉVOLUTION DES NORMES ET INTERPRÉTATIONS

Les principes et méthodes comptables appliqués pour les comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2017 sont identiques à ceux utilisés dans les comptes consolidés au 31 décembre 2016, à l'exception des normes, amendements et interprétations IFRS tels qu'adoptés par l'Union européenne et l'IASB, d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2017 (et qui n'avaient pas été appliqués par anticipation par le Groupe).

Ces normes et amendements n'ont pas d'impact sur les comptes semestriels consolidés condensés du Groupe au 30 juin 2017.

Les normes, interprétations et amendements publiés respectivement par l'IASB et l'IFRS IC (*IFRS Interpretations Committee*), et d'application non obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2017 n'ont pas été appliqués par le Groupe.

AVANCEMENT DES PROJETS DE MISE EN PLACE DES NOUVELLES NORMES IFRS (IFRS 9, IFRS 15, IFRS 16)

La norme IFRS 9 - Instruments financiers s'appliquera à compter du 1^{er} janvier 2018. L'incidence de l'adoption la norme IFRS 9 sur les états financiers consolidés est en cours. L'application de cette nouvelle norme ne conduira pas à un impact significatif de comptabilisation ou de classement et d'évaluation des actifs et passifs financiers. La modification d'approche sur la comptabilité de couverture n'entraînera pas d'impacts sur les états financiers consolidés.

La norme IFRS 15 - Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients, d'application au 1^{er} janvier 2018 pourrait avoir des impacts limités sur le rythme de reconnaissance du chiffre d'affaires du fait de la décomposition de certaines ventes en deux obligations de performance distinctes (vente de marchandises et transport/assurance).

Une analyse spécifique est en cours sur la comptabilisation des revenus sur les matrices et outillages de la branche Alliages et notamment sur le rattachement de l'utilisation des matrices à la génération de revenus sur des productions en série (contrats long terme).

Les incidences de l'application de la norme IFRS 16 - Contrats de location, au 1^{er} janvier 2019, sont en cours d'évaluation avec un recensement détaillé des contrats de location. Ce suivi s'appuie sur les procédures en place de remontée de l'information pour les engagements hors bilan. Un outil de gestion dédié sera mis en place sur le second semestre 2017 pour le suivi opérationnel des contrats ainsi que l'automatisation des retraitements. L'application de cette nouvelle norme aura un impact à la hausse de l'endettement net et des actifs immobilisés et une amélioration de l'EBITDA.

EFFET DE LA SAISONNALITÉ

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

RECOURS À DES ESTIMATIONS ET AU JUGEMENT

Les jugements et estimations susceptibles d'entraîner un ajustement significatif de la valeur comptable des actifs et passifs au 30 juin 2017 sont identiques à ceux de l'exercice annuel précédent exposés dans les comptes consolidés de l'exercice 2016 présents dans le Document de référence 2016.

PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Au 30 juin 2017, le périmètre de consolidation n'a pas subi de changement par rapport au 31 décembre 2016 à l'exception de :

- la cession de la société Eurotungstène Poudres à la société Umicore au 3 avril 2017 sans impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe ;
- l'entrée dans le périmètre de consolidation au 1^{er} janvier 2017 des sociétés :
 - ERAMET Sandouville détenue à 100 % par ERAMET Holding Nickel, filiale d'ERAMET et,
 - Brown Europe détenue à 100 % par ERAMET Holding Alliages, filiale d'ERAMET ;

- l'entrée dans le périmètre de consolidation de la société ERAMET Nickel SAS, créée le 25 avril 2017, détenue à 100 % par ERAMET Holding Nickel, filiale d'ERAMET.

La participation du Groupe dans Strand Minerals Pte Ltd (projet Weda Bay) est consolidée par intégration globale à 100 % au 30 juin 2017 ; Strand Minerals Pte Ltd détenant la société Pt Weda Bay Nickel à 90 %. La participation n'a pas été classée comme actif détenu en vue de la vente dans les comptes consolidés au 30 juin 2017, compte tenu (i) des autorisations gouvernementales et environnementales à obtenir pour la réalisation définitive de l'opération et (ii) du délai de réalisation de l'opération qui peut se prolonger au-delà du 30 juin 2018.

PARTICULARITÉS PROPRES À L'ÉTABLISSEMENT DES COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS

AVANTAGES DU PERSONNEL

La charge du semestre relative aux avantages postérieurs à l'emploi correspond à la moitié de la charge nette estimée pour l'exercice 2017, sur la base des données et des hypothèses actuarielles utilisées au

31 décembre 2016 et ajustée le cas échéant des événements non récurrents (modifications de régimes, réductions, liquidations). Au 30 juin, les écarts actuariels estimés sur la base d'une analyse de sensibilité sur les taux d'actualisation sont comptabilisés et imputés en capitaux propres (régimes à prestations définies) ou au compte de résultat (autres avantages à long terme), dès lors qu'ils sont considérés comme significatifs.

IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

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

DÉPRÉCIATIONS D'ACTIFS ET PERTE DE VALEUR

Les tests de dépréciation pour les écarts d'acquisition et les actifs incorporels à durée de vie infinie sont réalisés de manière systématique au deuxième semestre. En conséquence, lors de l'arrêté semestriel, des tests de dépréciations pour les actifs n'ont été réalisés qu'en cas d'identification d'indice de perte de valeur.

Chapitre 4

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2017

PÉRIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2017

Mesdames, Messieurs les 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 S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier 2017 au 30 juin 2017, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I. 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.

II. VÉRIFICATION SPÉCIFIQUE

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Paris-La Défense, le 26 juillet 2017
Les Commissaires aux Comptes

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.
Denis Marangé
Associé

ERNST & YOUNG Audit
Jean-Roch Varon
Associé



ERAMET

DES ALLIAGES,
DES MINERAIS ET DES HOMMES.

Tour Maine-Montparnasse
33, avenue du Maine
F-75755 Paris Cedex 15
Tél.: (33) 01 45 38 42 42
Fax: (33) 01 45 38 41 28
www.eramet.com