



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2010



ERAMET

SOMMAIRE

***I- Attestation des responsables du rapport financier
semestriel au 30 juin 2010***

page 3

II- Rapport semestriel d'activité au 30 juin 2010

page 4

***III- Comptes semestriels consolidés condensés
au 30 juin 2010***

page 11

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

***IV- Rapport des Commissaires aux comptes sur les
comptes semestriels au 30 juin 2010***

page 32

I ATTESTATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL ERAMET AU 30 JUIN 2010

Nous attestons qu'à notre connaissance les comptes semestriels consolidés condensés sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes consolidés semestriels condensés, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principales incertitudes et des principaux risques pour les six mois restants de l'exercice.

À Paris, le 28 juillet 2010

Le Président-Directeur Général

Le Directeur Administratif et Financier

Patrick Buffet

Jean-Didier Dujardin



ERAMET

II- RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ 2010

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 2010 et toute autre information financière figurant dans le Document de référence 2009 déposé auprès de l'AMF le 16 avril 2010. 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 2009, les trois Branches du Groupe, ERAMET Nickel, ERAMET Manganèse et ERAMET Alliages, ont réalisé un chiffre d'affaires de 2 689 millions, en recul de 38% par rapport à une année 2008 très élevée du fait de la chute des prix et des volumes des ventes, notamment pour le manganèse, et dégagé un résultat opérationnel courant de (163) millions d'euros. Au 30 juin 2010, le chiffre d'affaires du Groupe s'établit à 1 788 millions d'euros et le résultat opérationnel courant à 341 millions d'euros traduisant une bonne reprise des volumes et prix dans le Manganèse et des prix dans le Nickel.

3. FAITS MARQUANTS DU 1ER SEMESTRE 2010

- **Recyclage (France)**

ERAMET a finalisé au mois de janvier 2010 l'acquisition de la société française Valdi, spécialisée dans le recyclage des catalyseurs pétroliers, des piles et batteries ainsi que de certains déchets d'aciéries. Valdi a réalisé en 2008 un chiffre d'affaires de 25 millions d'euros.

- **Négoce**

ERAMET a finalisé en janvier 2010 la cession des opérations de négoce international acquises avec le Groupe norvégien Tinfos en 2008 (« Tinfos Nizi »).

- **Manganèse (Gabon)**

La COMILOG et le Gouvernement gabonais ont signé le 7 janvier 2010 les conventions qui fixent le cadre fiscal et économique pour le projet de complexe métallurgique de Moanda au Gabon. Les travaux de construction de cet important programme, qui verra le Gabon devenir producteur de silicomanganèse et de manganèse métal, ont démarré. La production de ces usines métallurgiques doit commencer en 2013.

- **Lithium (Argentine)**

Le groupement BOLLORE-ERAMET a signé le 12 mars 2010 avec la société argentine Minera Santa Rita un accord d'exploration sur des gisements de lithium (« salars ») en Argentine. Cet accord est assorti d'une option d'achat exerçable au terme d'une période de 24 mois dédiés à la réalisation de l'exploration des gisements et à des études techniques.

4. RÉSULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2010

4.1 Compte de résultat

(en millions d'euros)	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Chiffre d'affaires	1 788	1 292	2 689
Résultat opérationnel courant	341	(223)	(163)
Résultat net – Part du Groupe	175	(213)	(265)
Résultat de base par action	6,65 €	(8,23) €	(10,16)€

4.1.1 Chiffre d'affaires

L'activité économique mondiale a fortement progressé au premier semestre 2010 par rapport au premier semestre 2009, déprimé par la crise mondiale. L'écart s'est néanmoins accentué entre d'une part les pays émergents, dont les économies ont retrouvé ou dépassé le niveau pré-crise et d'autre part les économies développées, dont l'activité n'a pas retrouvé le niveau pré-crise, malgré un rebond marqué.

Cette situation s'est traduite par une hausse de la demande et des prix pour ERAMET Manganèse et ERAMET Nickel. Le chiffre d'affaires d'ERAMET Alliages reste néanmoins en baisse par rapport au premier semestre 2009, notamment dans les domaines de l'aéronautique et de l'énergie, l'outillage restant au niveau très bas du premier semestre 2009.

Au total, le chiffre d'affaires du groupe ERAMET a progressé de 38% au premier semestre 2010 par rapport au premier semestre 2009 et de 59% au deuxième trimestre 2010 par rapport au deuxième trimestre 2009.

- **ERAMET Manganèse**

Grâce à la forte progression des prix et des volumes de ventes de minerai et d'alliages de manganèse, le chiffre d'affaires d'ERAMET Manganèse est en hausse de 65% au premier semestre 2010 par rapport au premier semestre 2009, à 932 millions d'euros.

La production mondiale d'aciers au carbone, principal marché pour le manganèse, a progressé de 29% au premier semestre 2010 par rapport au premier semestre 2009. La Chine est en hausse de 22% et le monde hors Chine de 36%. La demande de manganèse a de plus été accentuée par des mouvements de stockage importants en Chine.

Les livraisons d'alliages de manganèse d'ERAMET Manganèse sont en hausse de 28% au premier semestre 2010 par rapport au premier semestre 2009.

Les livraisons externes de minerai et d'aggloméré de manganèse sont en hausse de 81% sur la même période. La production de minerai et d'aggloméré de manganèse a atteint 1 573 000 tonnes, en forte hausse par rapport au niveau restreint du premier semestre 2009.

Les prix spot CIF Chine (source: CRU) du minerai de manganèse ont progressé régulièrement au cours du premier semestre 2010 à 7,9 USD/dmtu en moyenne contre 4,7 USD/dmtu au premier semestre 2009.

Les prix spot des alliages de manganèse (source: CRU) ont progressé d'environ 16% en moyenne au premier semestre 2010 par rapport au premier semestre 2009.

- **ERAMET Nickel**

Grâce à la forte progression des prix, le chiffre d'affaires d'ERAMET Nickel est en hausse de 56% au premier semestre 2010 par rapport au premier semestre 2009, à 483 millions d'euros.

La production mondiale d'aciers inoxydables, principal marché pour le nickel, a progressé de 40% au premier semestre 2010 par rapport au premier semestre 2009. La Chine est en hausse de 28% et le monde hors Chine de 48%.

Les cours du nickel au LME se sont établis en hausse de 81% au premier semestre 2010 par rapport au premier semestre 2009, à 9,62 USD/livre.

- **ERAMET Alliages**

Le chiffre d'affaires d'ERAMET Alliages est en baisse de 10% au premier semestre 2010 par rapport au premier semestre 2009, à 378 millions d'euros. Les secteurs de l'aéronautique et des équipements de production d'énergie notamment sont restés en baisse sensible, tandis que le secteur de l'outillage est resté au niveau du premier semestre 2009, lui-même en très fort retrait par rapport au premier semestre 2008.

Les enregistrements de commandes ont commencé à se redresser en fin de semestre, tout en restant inférieurs aux niveaux pré-crise.

4.1.2 Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant du groupe ERAMET est positif de 341 millions d'euros au premier semestre 2010 par rapport au premier semestre 2009, soit une augmentation de 564 millions d'euros par rapport au résultat opérationnel courant de (223) millions d'euros du premier semestre 2009.

Pour ERAMET Nickel : Le résultat opérationnel courant d'ERAMET Nickel s'est établi à 94 millions d'euros au premier semestre 2010 essentiellement en raison de l'augmentation des prix du nickel.

Pour ERAMET Manganèse : Dans un contexte de prix du manganèse et de volumes de ventes en très forte hausse, le résultat opérationnel courant d'ERAMET Manganèse a été de 265 millions d'euros au premier semestre 2010.

Pour ERAMET Alliages : Le résultat opérationnel courant d'ERAMET Alliages s'est établi à 5 millions d'euros au premier semestre 2010, en amélioration par rapport au premier semestre 2009 (en perte opérationnelle courante de 26 millions d'euros) du fait d'une meilleure répercussion sur les ventes des hausses des matières premières.

4.1.3 Résultat net part du Groupe

Le résultat net part du Groupe s'est établi à 175 millions d'euros au premier semestre 2010, par rapport à (213) millions d'euros au premier semestre 2009. Il inclut les éléments suivants :

- ✓ Le **coût de l'endettement net** de 8 millions d'euros de produits contre 11 millions d'euros au premier semestre 2009.
- ✓ Les **autres produits et charges financiers** : (15) millions d'euros contre (6) millions d'euros au premier semestre 2009 en raison essentiellement de l'effet négatif de la valorisation au 30 juin 2010 des instruments financiers non dénoués et non qualifiés de couverture [(10) millions d'euros].

- ✓ Les **impôts sur les résultats** qui ressortent une charge d'impôt 90 millions d'euros contre un crédit de 46 millions d'euros au premier semestre 2009. Le taux d'impôt effectif est de 27% contre (16)% au premier semestre 2009 du fait de l'amélioration des résultats.
- ✓ Les **intérêts minoritaires** en augmentation au premier semestre 2010 (64 millions d'euros contre une perte de 18 millions d'euros au premier semestre 2009), traduisent mécaniquement l'amélioration des résultats de l'ensemble des activités, les pourcentages de détention n'ayant pas évolués au cours de la période.

4.1.4 Résultat de base par action

Le résultat par action s'établit à 6,65 euros contre (8,23) euros au premier semestre 2009. Le nombre moyen d'actions en circulation au premier semestre 2010 s'élève à 26 290 022 contre 25 896 046 au premier semestre 2009. L'augmentation sensible du nombre moyen de titres est essentiellement due à l'impact de l'augmentation de capital suite au paiement du dividende en actions pour 129 965 titres.

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 2010 et au 30 juin 2009.

(en millions d'euros)	<i>Période au 30 juin</i>	
	2010	2009
Flux net de trésorerie généré par l'activité	288	(41)
Investissements industriels	(109)	(141)
Investissements financiers nets	(2)	12
Dividendes	(74)	(156)
Autres	13	119
Diminution (augmentation) de la trésorerie	116	(207)
Trésorerie nette à l'ouverture	946	1 133
Trésorerie nette à la clôture	1 062	926

La trésorerie nette au 30 juin 2010 a augmenté à 1 062 millions d'euros à fin juin 2010, contre 946 millions d'euros au 31 décembre 2009.

Flux net de trésorerie généré par l'activité : en très forte hausse de 329 millions d'euros [288 millions d'euros contre (41) millions d'euros] avec un écart positif de marge brute d'autofinancement de 385 millions d'euros compensé partiellement par un besoin en fonds de roulement de (97) millions d'euros.

Investissements industriels : les investissements industriels s'élèvent à 109 millions d'euros et se répartissent entre 45% pour ERAMET Nickel, 36% pour ERAMET Manganèse et 19% pour ERAMET Alliages.

Dividendes : les dividendes versés au cours du premier semestre 2010 sont constitués de :

- ✓ 47 millions d'euros pour les actionnaires d'ERAMET correspondant à un dividende de 1,80 €/action (par rapport à un dividende de 5,25 €action en 2008) dont 17 millions d'euros versés en numéraire et 30 millions d'euros en actions (129 965 actions).
- ✓ 27 millions d'euros versés aux actionnaires minoritaires des sociétés Le Nickel-SLN et Comilog SA.

4.3 Bilan consolidé

Le total du bilan consolidé du Groupe s'établit au 30 juin 2010 à 5 788 millions d'euros par rapport à 5 270 millions d'euros au 31 décembre 2009.

Les actifs non courants s'élèvent à 2 682 millions d'euros contre 2 582 millions d'euros.

Le besoin en fonds de roulement simplifié (stocks, clients, fournisseurs d'exploitation) est de 1 125 millions d'euros au 30 juin 2010 contre 901 millions d'euros au 31 décembre 2009.

Les capitaux propres de l'ensemble sont en hausse à 3 751 millions d'euros à fin juin 2010 contre 3 505 millions d'euros à fin 2009. Leur variation tient compte pour l'essentiel du résultat de la période, de l'impact négatif des instruments financiers comptabilisés directement dans les capitaux propres et des effets positifs de conversion de change, des dividendes versés au premier semestre 2010 au titre de l'exercice 2009 ainsi que de l'augmentation de capital réalisée suite aux paiements du dividende en actions.

5. GESTION DES RISQUES

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

La présentation de ces risques et leur appréhension par le Groupe est présentée dans le Document de référence 2009 au niveau de la note annexe aux comptes consolidés 21 – 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 2010, comme les années précédentes, de façon prudente (dont 51% en OPCVM monétaires, 32% d'obligations et 16% en Titres de créances négociables) ; ceci permet à ERAMET d'obtenir un rendement de 1,09% au premier semestre 2010, soit Eonia + 0,76%.

Le Groupe n'a pas identifié d'autres facteurs de risques au cours du premier semestre 2010, comme pour le deuxième semestre à venir.

6. PARTIES LIÉES

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

7. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

La Société Territoriale Calédonienne de Participation Industrielle (STCPI), et le groupe ERAMET ont décidé le 13 juillet 2010 d'un commun accord de reconduire à son échéance, le 13 septembre 2010, pour une nouvelle période allant jusqu'au 31 décembre 2011 leur pacte d'actionnaires au sein de la Société Le Nickel-SLN. Le pacte se poursuivra pour cette nouvelle durée dans toutes ses dispositions, complétées par les mesures mises en œuvre en 2009 en matière de gouvernance modernisée de la SLN.

Les parties sont également convenues d'engager des discussions en vue d'apporter, d'ici le 31 décembre 2011, des aménagements au pacte, dont les principes directeurs demeureront inchangés, afin de tenir compte de l'ensemble des évolutions industrielles, commerciales et technologiques intervenues au sein de la SLN comme de son environnement depuis la conclusion du pacte d'origine.

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

8. ÉTATS FINANCIERS DE LA SOCIÉTÉ ERAMET SA

(en millions d'euros)	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Chiffre d'affaires	527	346	751
Résultat d'exploitation	3	(18)	(18)
Résultat financier	3	133	28
Résultat net	4	113	(30)

Le chiffre d'affaires est en augmentation de 52% du fait de la très forte hausse des prix du nickel (LME à 9,62 \$/Lb contre 5,31 \$/Lb au premier semestre 2009).

Le résultat d'exploitation s'établit à 3 millions d'euros contre (18) millions d'euros au 30 juin 2009.

Le résultat financier de 3 millions d'euros contre 133 millions d'euros en 2009 s'explique par les dividendes reçus d'ERAMET Manganèse (pour 14,1 millions d'euros), de la société SIMA [ERAMET Alliages (pour 4,6 millions d'euros)] contre 117,35 millions d'euros reçus au premier semestre 2009 (114,15 millions d'euros pour ERAMET Manganèse et 3,2 millions d'euros pour SIMA) et des produits d'intérêts sur prêts aux filiales du Groupe et d'un résultat de change négatif de (13) millions.

Le résultat net ressort à 4 millions d'euros contre 113 millions d'euros au 30 juin 2009.

9. PERSPECTIVES POUR LE DEUXIÈME SEMESTRE 2010

- **ERAMET Manganèse**

La production mondiale d'aciers est attendue en ralentissement au troisième trimestre 2010 par rapport au niveau du premier semestre 2010. La demande apparente de minerai et d'alliages de manganèse pourrait ralentir de façon plus marquée que l'acier au troisième trimestre du fait de la constitution de stocks excessifs d'alliages et de minerai en Chine.

- **ERAMET Nickel**

Les cours du nickel au LME ont connu une légère baisse au mois de juillet, à moins de 9 USD/livre. La production mondiale d'aciers inoxydables est attendue en ralentissement au troisième trimestre 2010 par rapport au niveau moyen du premier semestre 2010.

- **ERAMET Alliages**

La reprise graduelle de l'activité est inégale et se poursuit dans certains secteurs à des niveaux qui restent sensiblement inférieurs au niveau pré-crise.

- **Groupe ERAMET**

Les perspectives pour le deuxième semestre 2010 sont incertaines. Les marchés du Groupe devraient être volatils, compte-tenu notamment de mouvements de déstockage.

ERAMET poursuit ses efforts en matière de productivité et de réduction des coûts, ainsi que de maîtrise du besoin en fonds de roulement, tout en réalisant les investissements correspondant à sa stratégie de développement.



ERAMET

**III- COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS
AU 30 JUIN 2010**

Sommaire

Comptes consolidés semestriels condensés :

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

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

État du résultat global

(en millions d'euros)	Notes	1er semestre 2010	1er semestre 2009	Exercice 2009
Chiffre d'affaires	-	1 788	1 292	2 689
Autres produits	-	33	(35)	(20)
Coût des produits vendus	-	(1 259)	(1 274)	(2 429)
Frais administratifs et commerciaux	-	(75)	(73)	(142)
Frais de recherche et développement	-	(20)	(21)	(39)
EBITDA	-	467	(111)	59
Amortissements et dépréciations sur actif immobilisé (*)	-	(109)	(103)	(210)
Charges de dépréciation et provisions	-	(17)	(9)	(12)
Résultat opérationnel courant	-	341	(223)	(163)
Autres produits et charges opérationnels	4.1	(5)	(59)	(104)
Résultat opérationnel	-	336	(282)	(267)
Coût de l'endettement net	4.2.1	8	11	11
Autres produits et charges financiers	4.2.2	(15)	(6)	(12)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	-	-	-	-
Impôts sur les résultats	4.3	(90)	46	7
Résultat net de la période	-	239	(231)	(261)
- part des participations ne donnant pas le contrôle	-	64	(18)	4
- part des propriétaires de la société mère	-	175	(213)	(265)
Résultat de base par action (EUR)	4.4	6,65	(8,23)	(10,16)
Résultat dilué par action (EUR)		6,64	(8,23)	(10,16)
Résultat net de la période	-	239	(231)	(261)
Ecarts de conversion des états financiers des filiales en monnaie étrangère	-	78	65	109
Variation de la réserve de réévaluation des instruments financiers de couverture	-	(49)	118	135
Variation de la juste valeur des actifs financiers destinés à la vente	-	(2)	6	21
Impôts sur les résultats	4.3	24	(43)	(53)
Autres éléments du résultat global	-	51	146	212
Résultat global total	-	290	(85)	(49)
- part des participations ne donnant pas le contrôle	-	80	-	24
- part des propriétaires de la société mère	-	210	(85)	(73)

(*) Dont (5) millions d'euros au titre de l'allocation aux immobilisations incorporelles et corporelles du prix d'acquisition de la société Eralloys Holding A/S (au 31 décembre 2009 : (10) millions d'euros).

État de la situation financière

Actif

(en millions d'euros)	Notes	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Goodwills	-	174	219	161
Immobilisations incorporelles	5.1	514	359	432
Immobilisations corporelles	5.1	1 822	1 747	1 795
Participations dans les entreprises associées	-	22	7	21
Autres actifs financiers	-	93	127	100
Impôts différés	5.7	52	54	68
Autres actifs non courants	-	5	6	5
Actifs non courants	-	2 682	2 519	2 582
Stocks	-	913	967	824
Clients et autres actifs courants	-	709	472	514
Créances d'impôt exigible	-	22	18	43
Instruments financiers dérivés	5.9	140	136	90
Autres actifs financiers courants	5.8	403	388	405
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5.8	919	759	812
Actifs courants	-	3 106	2 740	2 688
Total actif	-	5 788	5 259	5 270

Passif

(en millions d'euros)	Notes	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Capital		80	81	80
Primes		371	392	341
Réserve de réévaluation des actifs destinés à la vente		5	(6)	6
Réserve de réévaluation des instruments de couverture		(2)	15	24
Ecarts de conversion		30	(75)	(32)
Autres réserves		2 244	2 112	2 116
Part des propriétaires de la société mère	5.3	2 728	2 519	2 535
Part des participations ne donnant pas le contrôle	-	1 023	956	970
Capitaux propres	-	3 751	3 475	3 505
Engagements liés au personnel	5.4	139	122	128
Provisions	5.5	339	315	314
Impôts différés	5.7	277	242	297
Emprunts - part à plus d'un an	5.8	205	175	199
Autres passifs non courants	-	38	37	36
Passifs non courants		998	891	974
Provisions - part à moins d'un an	5.5	26	32	29
Emprunts - part à moins d'un an	5.8	55	46	72
Fournisseurs et autres passifs courants	-	720	667	590
Dettes d'impôt exigible	-	73	98	74
Instruments financiers dérivés	5.9	165	50	26
Passifs courants	-	1 039	893	791
Total passif	-	5 788	5 259	5 270

État des flux de trésorerie

(en millions d'euros)	1er semestre 2010	1er semestre 2009	Exercice 2009
Activités opérationnelles			
Résultat net	239	(231)	(261)
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité:			
- Amortissements et provisions	124	207	340
- Instruments financiers	10	(7)	(13)
- Impôts différés	11	(65)	(60)
- Résultat sur cessions d'éléments d'actif	1	(48)	(48)
- Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	-	-	-
Marge brute d'autofinancement	385	(144)	(42)
(Augmentation) ou diminution des stocks	(47)	303	455
(Augmentation) ou diminution des créances clients	(154)	114	78
Augmentation ou (diminution) des dettes fournisseurs	15	(191)	(111)
Variation des autres actifs et passifs	119	(37)	(86)
Produits d'intérêts reçus	7	15	22
Charges d'intérêts payées	(8)	(7)	(15)
Impôts payés	(29)	(94)	(189)
Variation nette des actifs et passifs courants liés à l'activité	(97)	103	154
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	288	(41)	112
Opérations d'investissement			
Acquisition d'immobilisations	(115)	(149)	(294)
Cession d'immobilisations	24	1	-
Subventions d'investissement reçues	-	-	-
(Nouveaux) remboursements de prêts financiers	(6)	(3)	(3)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	-	-	-
Incidence des variations de périmètre - entrées (1)	(12)	(17)	(17)
Incidence des variations de périmètre - sorties (2)	-	93	93
Flux de trésorerie nets liés aux opérations d'investissement	(109)	(75)	(221)
Opérations de financement			
Dividendes versés aux actionnaires d'Eramet SA	(47)	(136)	(136)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(27)	(20)	(27)
Augmentations de capital	30	1	1
Valeur de cession / (acquisition) des actions propres (3)	(2)	1	1
Nouveaux emprunts	16	129	194
Remboursements d'emprunts	(47)	(93)	(94)
Variation nette des actifs et passifs courants liés aux financements	-	20	18
Flux de trésorerie nets liés aux opérations de financement	(77)	(98)	(43)
Incidence des variations de cours des devises	5	29	20
Augmentation (diminution) de la trésorerie et équivalents de trésorerie	107	(185)	(132)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	812	944	944
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	919	759	812

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

Trésorerie nette ou (endettement financier net)	1 062	926	946
--	--------------	------------	------------

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

(en millions d'euros)	1er semestre 2010	1er semestre 2009	Exercice 2009
Intégration de Eralloys Holding A/S & Tinfos A/S	-	(21)	(21)
- coût d'acquisition	-	(86)	(88)
- trésorerie acquise	-	(11)	(11)
- émission de titres Eramet	-	71	73
- attribution de titres Eramet	-	5	5
- dette sur immobilisation	-	-	-
Intégration de Ukad	-	4	4
- coût d'acquisition	-	-	-
- trésorerie acquise	-	4	4
Intégration Valdi	(12)	-	-
- coût d'acquisition	(12)	-	-
- trésorerie acquise	-	-	-
Total	(12)	(17)	(17)

(2) Les incidences des variations de périmètre - sorties comprennent :

(en millions d'euros)	1er semestre 2010	1er semestre 2009	Exercice 2009
Strand Minerals Pte Ltd	-	93	93
Filiales sorties du périmètre - trésoreries cédées	-	-	-
Total	-	93	93

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

(en millions d'euros)	1er semestre 2010	1er semestre 2009	Exercice 2009
Acquisitions et cessions - contrat de liquidité	(2)	1	1
Levées d'options d'achat par les salariés	-	-	-
Total	(2)	1	1

État de variations des capitaux propres

(en millions d'euros)	Nombre d'actions	Capital	Primes	Réserves / actifs destinés à la vente	Réserves / instruments de couverture	Ecart de conversion	Autres réserves	Part des propriétaires de la société mère	Part des participations ne donnant pas le contrôle	Total Capitaux propres
Capitaux propres au 1er janvier 2009	26 215 231	80	345	(8)	(54)	(132)	2 430	2 661	1 071	3 732
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	-	(213)	(213)	(18)	(231)
Ecarts de conversion des états financiers des filiales en monnaie étrangère	-	-	-	-	-	57	-	57	8	65
Variation de la réserve de réévaluation des instruments financiers de couverture	-	-	-	-	69	-	-	69	10	79
Variation de la juste valeur des actifs financiers destinés à la vente	-	-	-	2	-	-	-	2	-	2
Autres éléments du résultat global	-	-	-	2	69	57	-	128	18	146
Résultat global	-	-	-	2	69	57	(213)	(85)	-	(85)
Dividendes distribués - 5,25 € par action	-	-	-	-	-	-	(136)	(136)	(20)	(156)
Augmentations de capital	402 387	1	47	-	-	-	24	72	-	72
Actions propres	-	-	-	-	-	-	5	5	-	5
Paiements en actions	-	-	-	-	-	-	1	1	-	1
Changements de pourcentages d'intérêts dans les filiales	-	-	-	-	-	-	-	-	(95)	(95)
Autres mouvements	-	-	-	-	-	-	1	1	-	1
Total des transactions avec les actionnaires	402 387	1	47	-	-	-	(105)	(57)	(115)	(172)
Capitaux propres au 30 juin 2009	26 617 618	81	392	(6)	15	(75)	2 112	2 519	956	3 475
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	-	(265)	(265)	4	(261)
Ecarts de conversion des états financiers des filiales en monnaie étrangère	-	-	-	-	-	100	-	100	9	109
Variation de la réserve de réévaluation des instruments financiers de couverture	-	-	-	-	78	-	-	78	11	89
Variation de la juste valeur des actifs financiers destinés à la vente	-	-	-	14	-	-	-	14	-	14
Autres éléments du résultat global	-	-	-	14	78	100	-	192	20	212
Résultat global	-	-	-	14	78	100	(265)	(73)	24	(49)
Dividendes distribués - 5,25 € par action	-	-	-	-	-	-	(136)	(136)	(27)	(163)
Augmentations de capital	407 467	1	47	-	-	-	26	74	-	74
Réduction de capital	(252 885)	(1)	(51)	-	-	-	-	(52)	-	(52)
Actions propres	-	-	-	-	-	-	58	58	-	58
Paiements en actions	-	-	-	-	-	-	2	2	-	2
Changements de pourcentages d'intérêts dans les filiales	-	-	-	-	-	-	-	-	(97)	(97)
Autres mouvements	-	-	-	-	-	-	1	1	(1)	-
Total des transactions avec les actionnaires	154 582	-	(4)	-	-	-	(49)	(53)	(125)	(178)
Capitaux propres au 31 décembre 2009	26 369 813	80	341	6	24	(32)	2 116	2 535	970	3 505
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	-	175	175	64	239
Ecarts de conversion des états financiers des filiales en monnaie étrangère	-	-	-	-	-	62	-	62	16	78
Variation de la réserve de réévaluation des instruments financiers de couverture	-	-	-	-	(26)	-	-	(26)	-	(26)
Variation de la juste valeur des actifs financiers destinés à la vente	-	-	-	(1)	-	-	-	(1)	-	(1)
Autres éléments du résultat global	-	-	-	(1)	(26)	62	-	35	16	51
Résultat global	-	-	-	(1)	(26)	62	175	210	80	290
Dividendes distribués - 1,80 € par action	-	-	-	-	-	-	(47)	(47)	(27)	(74)
Augmentations de capital	135 993	-	30	-	-	-	-	30	-	30
Actions propres	-	-	-	-	-	-	(2)	(2)	-	(2)
Paiements en actions	-	-	-	-	-	-	2	2	-	2
Changements de pourcentages d'intérêts dans les filiales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres mouvements	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total des transactions avec les actionnaires	135 993	0	30	-	-	-	(47)	(17)	(27)	(44)
Capitaux propres au 30 juin 2010	26 505 806	80	371	5	(2)	30	2 244	2 728	1 023	3 751

Annexes

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

Le Groupe ERAMET est présent au travers de ses filiales et participations sur les marchés d'extraction minière et de production autour du Nickel et du Manganèse et sur les marchés de production d'alliages sur lesquels il occupe des positions leader. Une description des activités du Groupe ERAMET est présentée dans la note 3 relative à l'information sectorielle.

Les comptes consolidés semestriels condensés du Groupe ERAMET du premier semestre 2010 ont été examinés par le Comité d'Audit du 27 juillet 2010 et établis sous la responsabilité du Conseil d'administration du 28 juillet 2010.

1. Règles et méthodes comptables

1.1 Principes généraux et déclaration de conformité

En application du règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, les comptes consolidés semestriels condensés du premier semestre 2010 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 2009.

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 2010.

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 2009, 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^{er} janvier 2010, en particulier pour IFRS 3 révisée et IAS 27 révisée.

L'application de la révision de la norme IFRS 3 « Regroupements d'entreprises » qui définit le traitement et l'information à fournir pour toute transaction ou autre évènement qui répond à la définition de regroupement d'entreprises. Les composantes (actifs et passifs acquis, intérêts minoritaires, clauses de earn out, ...) d'un regroupement doivent être comptabilisées, sauf exceptions, à la juste valeur. Les principaux changements sont les suivants :

- ✓ Les frais d'acquisition sont désormais imputés en charges de la période ;
- ✓ Les intérêts minoritaires doivent être valorisés par l'acquéreur, au choix, regroupement par regroupement, soit à leur juste valeur (modèle du « full goodwill », soit à leur quote-part de détention des actifs nets de la société acquise (modèle du coût d'acquisition) ;
- ✓ Le goodwill est évalué uniquement à la date d'acquisition ; il n'y a pas de calcul par tranches, ni de goodwill complémentaire après la prise de contrôle.

La norme IAS 27 « États financiers consolidés et individuels » révisée, qui précise la définition des intérêts minoritaires comme faisant partie des capitaux propres et dont la principale conséquence est que toute transaction avec un minoritaire est une transaction en capital, sans impact au compte du résultat.

L'adoption de ces nouvelles normes révisées n'a pas eu d'impact significatif sur les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2010.

Les autres amendements de normes et interprétations qui entrent en vigueur au 1^{er} janvier 2010 ne trouvent pas à s'appliquer dans le Groupe ou n'ont pas d'impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe. Il s'agit de :

- ✓ L'interprétation IFRIC 12 « Concessions » applicable pour les exercices ouverts à compter du 29 mars 2009 pour l'Union Européenne ;
- ✓ L'interprétation IFRIC 15 « Accord pour la construction d'un bien immobilier » ;
- ✓ L'interprétation IFRIC 16 « Couverture d'un investissement net dans une activité à l'étranger » ;
- ✓ Les amendements à IFRIC 9 / IAS 39 sur les « Dérivés incorporés » applicables pour les exercices clos à compter du 30 juin 2009 ;
- ✓ Les amendements à IFRS 2 « Comptabilisation des plans dénoués en trésorerie au sein d'un groupe » applicables au 1^{er} janvier 2010 ;
- ✓ L'interprétation IFRIC 17 « Distributions d'actifs non monétaires aux actionnaires » applicable au 1^{er} juillet 2009 ;
- ✓ L'interprétation IFRIC 18 « Transfers of assets from customers » applicable au 1^{er} juillet 2009.

Le Groupe ERAMET n'a pas opté pour une application anticipée des normes et interprétation dont l'application n'est pas obligatoire au 1^{er} janvier 2010, à savoir notamment :

- ✓ Les amendements à IAS 32 relatifs à la classification des droits de souscription applicable au 1^{er} février 2010 ;
- ✓ La norme IFRS 9 sur les instruments financiers applicable au 1^{er} janvier 2013 ;
- ✓ La révision de la norme IAS 24 relative aux informations à fournir sur les parties liées applicable au 1^{er} janvier 2011 ;

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

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

1.3 Recours à des estimations et au jugement

L'évaluation et l'appréciation de certains éléments d'actif et de passif nécessite de recourir à des jugements et estimations lors de l'établissement des états financiers consolidés. Les jugements et estimations susceptibles d'entraîner un ajustement significatif de la valeur comptable de ces actifs et passifs sont identiques à ceux de l'exercice annuel précédent (Document de Référence 2009 – 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

Avantages du personnel

Sauf évènement particulier au cours de la période, il n'est procédé à aucune évaluation actuarielle pour l'élaboration des comptes semestriels. La charge du semestre relative aux avantages postérieurs à l'emploi correspond à la moitié de la charge nette calculée pour l'exercice 2010, sur la base des données et des hypothèses actuarielles utilisées au 31 décembre 2009.

Impôts sur le résultat

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

2. Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation du 1^{er} semestre 2010 a enregistré les principaux mouvements suivants par rapport au 31 décembre 2009 :

Acquisition de 100% de Valdi

ERAMET a acquis début janvier 2010 la société française Valdi, spécialiste dans le traitement et le recyclage de métaux non ferreux. Implantée sur deux sites de production en France, Valdi emploie environ 90 personnes et a réalisé un chiffre d'affaires de 10 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010.

3. Secteurs opérationnels

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

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

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

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

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

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

3.1 Informations par secteur d'activité

(en millions d'euros)	Nickel	Manganèse	Alliages	Holding et éliminations	Total
1er semestre 2010					
Chiffre d'affaires externe	479	930	378	1	1 788
Chiffre d'affaires intra-secteur	4	2	-	(6)	-
Chiffre d'affaires	483	932	378	(5)	1 788
Marge brute d'autofinancement	108	264	28	(15)	385
EBITDA	132	318	32	(15)	467
Résultat opérationnel courant	94	265	5	(23)	341
Autres produits et charges opérationnels	-	-	-	-	(5)
Résultat opérationnel	-	-	-	-	336
Coût de l'endettement net	-	-	-	-	8
Autres produits et charges financiers	-	-	-	-	(15)
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	-	-	-	-	-
Impôts sur les résultats	-	-	-	-	(90)
Part des participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	(64)
Part des propriétaires de la société mère	-	-	-	-	175
Charges sans décaissement de trésorerie	(35)	(74)	(25)	(12)	(146)
- amortissements	(36)	(48)	(22)	(1)	(107)
- provisions	(5)	1	(3)	(9)	(16)
- pertes de valeur	-	-	-	-	-
Investissements industriels (incorporels et corporels)	49	39	20	1	109
Total bilan actif (courant et non courant)	2 549	3 127	946	(834)	5 788
Total bilan passif (courant et non courant hors capitaux propres)	816	1 119	587	(485)	2 037
1er semestre 2009					
Chiffre d'affaires externe	308	564	420	-	1 292
Chiffre d'affaires intra-secteur	2	1	-	(3)	-
Chiffre d'affaires	310	565	420	(3)	1 292
Marge brute d'autofinancement	(46)	(74)	(13)	(11)	(144)
EBITDA	(52)	(48)	(1)	(10)	(111)
Résultat opérationnel courant	(89)	(94)	(26)	(14)	(223)
Autres produits et charges opérationnels	-	-	-	-	(59)
Résultat opérationnel	-	-	-	-	(282)
Coût de l'endettement net	-	-	-	-	11
Autres produits et charges financiers	-	-	-	-	(6)
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	-	-	-	-	-
Impôts sur les résultats	-	-	-	-	46
Part des participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	18
Part des propriétaires de la société mère	-	-	-	-	(213)
Charges sans décaissement de trésorerie	(5)	(15)	(77)	10	(87)
- amortissements	(39)	(43)	(22)	-	(104)
- provisions	(53)	3	(3)	-	(53)
- pertes de valeur	-	(2)	(48)	-	(50)
Investissements industriels (incorporels et corporels)	50	57	33	1	141
Total bilan actif (courant et non courant)	2 329	2 740	930	(740)	5 259
Total bilan passif (courant et non courant hors capitaux propres)	636	1 029	551	(432)	1 784

Exercice 2009					
Chiffre d'affaires externe	649	1 289	750	1	2 689
Chiffre d'affaires intra-secteur	6	-	-	(6)	-
Chiffre d'affaires	655	1 289	750	(5)	2 689
Marge brute d'autofinancement	(15)	13	(21)	(19)	(42)
EBITDA	13	72	(5)	(21)	59
Résultat opérationnel courant	(62)	(27)	(49)	(25)	(163)
Autres produits et charges opérationnels	-	-	-	-	(104)
Résultat opérationnel	-	-	-	-	(267)
Coût de l'endettement net	-	-	-	-	11
Autres produits et charges financiers	-	-	-	-	(12)
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	-	-	-	-	-
Impôts sur les résultats	-	-	-	-	7
Part des participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	(4)
Part des propriétaires de la société mère	-	-	-	-	(265)
Charges sans décaissement de trésorerie	(57)	(86)	(90)	14	(219)
- amortissements	(75)	(92)	(47)	(17)	(231)
- provisions	(57)	(3)	2	-	(58)
- pertes de valeur	-	(3)	(48)	-	(51)
Investissements industriels (incorporels et corporels)	107	110	67	2	286
Total bilan actif (courant et non courant)	2 406	2 765	895	(796)	5 270
Total bilan passif (courant et non courant hors capitaux propres)	748	972	537	(492)	1 765

3.2 Informations par zone géographique

(en millions d'euros)	Europe	Amérique du Nord	Asie	Océanie	Afrique	Amérique du Sud	Total
Chiffre d'affaires (destination des ventes)							
1er semestre 2010	796	334	594	16	38	10	1 788
1er semestre 2009	643	208	401	2	31	7	1 292
Exercice 2009	1 270	466	840	24	72	17	2 689
Investissements industriels (incorporels et corporels)							
1er semestre 2010	28	12	32	19	18	-	109
1er semestre 2009	39	6	26	35	35	-	141
Exercice 2009	83	16	54	65	68	-	286
Total bilan actif (courant et non courant)							
1er semestre 2010	3 485	436	683	827	357	-	5 788
1er semestre 2009	3 210	367	514	887	281	-	5 259
Exercice 2009	3 157	352	533	903	325	-	5 270

4. Notes relatives à l'état du résultat global

4.1 Autres produits et charges opérationnels

(en millions d'euros)	1er semestre 2010	1er semestre 2009	Exercice 2009
Résultats sur cessions d'éléments de l'actif	1	-	-
Restructurations et plans sociaux	-	(2)	(2)
Pertes sur tests de dépréciation	-	(50)	(51)
Remise en état des sites	-	-	-
Autres éléments - produits (*)	4	-	6
Autres éléments - charges (*)	(10)	(7)	(57)
(*) dont :			
- projet de développement Namibie	-	-	(23)
- avantages du personnel	-	-	(8)
- projets de développement Gabon (Nobium, ...)	(2)	(2)	(6)
- autres projets de développement	(2)	(4)	(8)
- contentieux fournisseurs et tiers	(2)	-	(7)
Total	(5)	(59)	(104)

Les autres produits et charges opérationnels du 1^{er} semestre 2009 incluent principalement les résultats de test de dépréciation réalisés pour l'activité « Aciers rapides » dans la Branche Alliages pour un montant de 48 millions d'euros (note 5.2 – Dépréciations d'actifs).

Au 31 décembre 2009, le détail des autres produits et charges opérationnels est présenté au niveau de la note 24 – Autres produits et charges opérationnels du Document de Référence 2009.

4.2 Coût de l'endettement net et autres éléments financiers

4.2.1 Coût de l'endettement net

(en millions d'euros)	1er semestre 2010	1er semestre 2009	Exercice 2009
Produits d'intérêts	7	15	22
Charges d'intérêts	(8)	(7)	(15)
Produits nets des valeurs mobilières de placement	-	1	3
Variation de juste valeur des valeurs mobilières de placement	1	3	4
Différences nettes de conversion	8	(1)	(3)
Autres	-	-	-
Total	8	11	11

La légère dégradation du coût de l'endettement net est essentiellement liée à la diminution de la trésorerie nette du Groupe à fin 2009 (note 5.8.2).

4.2.2 Autres produits et charges financiers

(en millions d'euros)	1er semestre 2010	1er semestre 2009	Exercice 2009
Produits des participations ou dividendes	1	1	2
Résultats sur cessions de titres de participation	(1)	1	1
Dotations /reprises provisions financiers nets	1	(1)	(6)
Différences nettes de conversion	-	-	-
Charges de désactualisation	(5)	(5)	(9)
Instruments financiers non qualifiés de couverture	(10)	7	13
Charges financières de titrisation	(1)	(1)	(2)
Autres	-	(8)	(11)
Total	(15)	(6)	(12)

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. Les autres éléments comprennent au 1^{er} semestre 2009 les effets des déqualifications de couvertures de change ayant conduit à la comptabilisation d'une charge de 9 millions d'euros.

Au 31 décembre 2009, le détail des autres produits et charges financiers est présenté au niveau de la note 25.2 – Autres produits et charges financiers du Document de Référence 2009.

4.3 Impôts sur les résultats

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

(en millions d'euros)	1er semestre 2010	1er semestre 2009	Exercice 2009
Impôts courants	(79)	65	(53)
Impôts différés	(11)	(19)	60
Total	(90)	46	7

Le taux effectif d'impôt du Groupe ressort à 27% au 1^{er} semestre 2010 contre -16% au 1^{er} semestre 2009 et -3% au 31 décembre 2009.

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

(en millions d'euros)	1er semestre 2010	1er semestre 2009	Exercice 2009
Résultat opérationnel	336	(282)	(267)
Coût de l'endettement net	8	11	11
Autres produits et charges financiers	(15)	(6)	(12)
Résultat net avant impôts des sociétés intégrées	329	(277)	(268)
Taux courant d'imposition en France (en pourcentage)	33,33%	33,33%	33,33%
Charge d'impôt théorique	(110)	92	89
Effets sur l'impôt théorique:			
- des différences permanentes entre le résultat comptable et le résultat taxable	10	-	(17)
- des contributions additionnelles en France	-	-	-
- du différentiel de taux courant des pays étrangers	1	(9)	(14)
- de taux d'impôts réduits	3	2	4
- de crédits d'impôts	2	1	2
- des retenues à la source sur les distributions	(4)	(7)	(10)
- des actifs d'impôts différés non reconnus ou limités	2	(31)	(17)
- des contrôles fiscaux	-	-	(36)
- des éléments divers	6	(2)	6
Charge d'impôt réelle	(90)	46	7
Taux effectif d'impôt	27%	- 16%	- 3%

Les différences permanentes comprennent principalement les résultats non imposés en Chine et la part définitivement acquise des provisions pour reconstitution des gisements miniers en Nouvelle-Calédonie.

Les déficits fiscaux et les différences temporelles non reconnus au 1^{er} semestre 2009 se montaient à 31 millions d'euros et concernaient principalement les sociétés Setrag SA et GCMC Canada (Branche Manganèse) et l'activité « Aciers rapides » (Branche Alliages).

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

(en millions d'euros)	1er semestre 2010	1er semestre 2009	Exercice 2009
Ecart de conversion des états financiers des filiales en monnaie étrangère	-	-	-
Variation de la réserve de réévaluation des instruments financiers	23	(39)	(46)
Variation de la juste valeur des actifs financiers destinés à la vente	1	(4)	(7)
Total	24	(43)	(53)

4.4 Résultat par action

	1er semestre 2010			1er semestre 2009			Exercice 2009		
	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	175	26 290 022	6,65	(213)	25 896 046	(8,23)	(265)	26 090 386	(10,16)
Instruments dilutifs :									
- Options de souscription	-	37 412	-	-	52 520	-	-	43 440	-
- Options d'achat	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instruments considérés comme anti-dilutifs (*)	-	-	-	-	(52 520)	-	-	(43 440)	-
Résultat dilué par action	175	26 327 434	6,64	(213)	25 896 046	(8,23)	(265)	26 090 386	(10,16)
Nombre moyen d'actions en circulation	26 373 190			26 285 780			26 347 389		
Nombre moyen d'actions auto-détenues	83 168			389 734			257 003		
Nombre moyen d'action	26 290 022			25 896 046			26 090 386		

Le nombre d'actions de base correspond au nombre moyen pondéré de la période diminué du nombre pondéré d'actions auto-détenues.

Le nombre d'options de souscription au 30 juin 2010 s'élève à 37 412 (43 440 au 31 décembre 2009). Ces 37 412 actions potentielles de souscription (43 440 au 31 décembre 2009) ont été intégrées dans le résultat net dilué par action, aucune option étant non exerçable à fin juin 2010

(comme au 31 décembre 2009). ERAMET n'a émis aucun autre instrument financier qui serait susceptible de créer une dilution du résultat net par action.

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

5. Notes relatives à l'état de la situation financière

5.1 Immobilisations incorporelles et corporelles

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

(en millions d'euros)	Valeurs brutes	Amortissements	Dépréciations pour pertes de valeur	Valeurs nettes 30/06/2010	Valeurs nettes 30/06/2009	Valeurs nettes 31/12/2009
Immobilisations incorporelles						
- Domaine minier	497	(64)	-	433	336	351
- Logiciels informatiques	47	(44)	-	3	5	4
- Autres immobilisations incorporelles	4	(2)	(2)	-	14	72
- En-cours, avances et acomptes	95	(17)	-	78	4	5
	643	(127)	(2)	514	359	432
- Investissements de la période				31	17	42
Immobilisations corporelles						
- Terrains et constructions	824	(446)	(12)	366	347	357
- Installations industrielles et minières	2 592	(1 496)	(118)	978	901	1 004
- Autres immobilisations corporelles	546	(329)	(1)	216	183	220
- En-cours, avances et acomptes	263	-	(1)	262	316	214
	4 225	(2 271)	(132)	1 822	1 747	1 795
- Investissements de la période				78	124	244
Total	4 868	(2 398)	(134)	2 336	2 106	2 227
- Investissements de la période				109	141	286

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

5.2 Dépréciations d'actifs

Les dépréciations dans la branche Alliages comprennent principalement l'activité « Aciers rapides » dépréciée en 2009 pour un montant de 48 millions d'euros (note 4.1 – Autres produits et charges opérationnels), suite à la présence d'un ensemble de pertes de valeur, notamment sur les volumes et les prix qui ont remis en cause les perspectives à moyen terme.

Les hypothèses retenues pour l'exercice des tests de dépréciation sont identiques aux hypothèses décrites dans le Document de Référence 2009 au niveau des notes annexes aux comptes consolidés 1.10 et 7 – Dépréciations d'actifs et n'ont pas conduit à revoir les perspectives des différentes UGT (Unités Génératrices de Trésorerie).

5.3 Capitaux propres

5.3.1 Capital social

Le capital social est composé de 26 505 806 actions ordinaires (26 369 813 actions ordinaires au 31 décembre 2009) entièrement libérées dont la valeur nominale est de 3,05 euros.

Au 30 juin 2010, ERAMET détient 89 614 actions propres (81 732 actions au 31 décembre 2009) ; dont 57 708 actions (49 626 actions au 31 décembre 2009) figurant dans les actions au porteur correspondent aux actions achetées dans le cadre d'un contrat de liquidité souscrit auprès d'Exane BNP Paribas. Le montant des mouvements est imputé sur les capitaux propres. La variation des actions auto-détenues provient des mouvements effectués dans le cadre du contrat de liquidité au cours du 1^{er} semestre 2010, portant sur 8 082 actions. La levée de 6 028 options de souscription au cours du 1^{er} semestre 2010 au prix moyen de 64,63 euros a contribué à l'augmentation des capitaux propres en contrepartie de la trésorerie par la création d'autant d'actions.

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

Options de souscription

	Date de l'Assemblée	Date du Conseil	Prix de souscription	Nombre de bénéficiaires à l'origine		Attribuées à l'origine	Exercées ou prescrites avant le 01.01.2010	Exercées en 2010	Prescrites en 2010	Restant à exercer à compter du 01.07.2010	Nombre de bénéficiaires au 01.07.2010	Échéance des plans
1	27.05.1998	12.12.2001	32,60	EUR	61	-	153 000	(153 000)	-	-	-	-
2	23.05.2002	15.12.2004	64,63	EUR	81	32	130 000	(86 560)	(6 028)	-	37 412	28
Total							283 000	(239 560)	(6 028)	-	37 412	

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

Actions gratuites

(1)	Date de l'Assemblée	Date du Conseil	Prix de souscription	Nombre de bénéficiaires à l'origine		Attribuées à l'origine	Exercées ou prescrites avant le 01.01.2010	Attribuées définitivement en 2010	Prescrites en 2010	Restant à attribuer à compter du 01.07.2010	Nombre de bénéficiaires au 01.07.2010	Échéance des plans
1	11.05.2005	25.04.2007	gratuites	1	-	10 000	(10 000)	-	-	-	-	-
2	11.05.2005	23.07.2007	gratuites	61	-	16 000	(16 000)	-	-	-	-	-
3	13.05.2009	29.07.2009	gratuites	14 766	14 766	73 830	-	-	(385)	73 445	14 689	29.07.2011
4	20.05.2010	20.05.2010	gratuites	14 536	-	29 072	-	-	-	29 072	14 536	20.05.2013
5	20.05.2010	20.05.2010	gratuites	162	-	65 008	-	-	-	65 008	162	20.05.2013
Total						193 910	(26 000)	-	(385)	167 525		

(1) Date d'attribution définitive : 1 = 25.04.2009, 2 = 23.07.2009, 3 = 29.07.2011 et 4 = 20.05.2013.

(1) Les actions ne peuvent être vendues avant : 1 = 25.04.2011, 2 = 23.07.2011, 3 = 29.07.2013 et 4 = 20.05.2015.

5.3.3 Paiements fondés sur des actions

Les paiements basés sur des actions ne concernent que des plans de stock-options et d'actions gratuites consentis au personnel et réglés sous forme d'actions. Ils représentent une charge de 2 millions d'euros au 30 juin 2010 (1 million d'euros au 30 juin 2009 et 3 millions d'euros au 31 décembre 2009).

5.3.4 Dividendes versés

Les dividendes versés au cours du 1^{er} semestre 2010 au titre de l'exercice 2009 pour 47 millions d'euros correspondent à un dividende net par action de 1,80 euros (dividendes versés en 2009 au titre de l'exercice 2008 pour 136 millions d'euros, soient 5,25 euros par action), dont 17 millions d'euros versés en numéraire et 30 millions d'euros en actions (129 965 actions).

Les dividendes versés aux actionnaires minoritaires pour 27 millions d'euros concernent les sociétés Le Nickel-SLN (branche Nickel) et Comilog SA (branche Manganèse).

5.4 Engagements liés au personnel

La charge du 1^{er} semestre 2010 au titre des avantages au personnel s'élève à 6 millions d'euros (8 millions d'euros au 1^{er} semestre 2009). Elle est calculée à partir des hypothèses déterminées à la clôture de l'exercice 2008 et ajustée principalement des cotisations et prestations payées à des tiers.

5.5 Provisions

Les provisions sont représentées par :

(en millions d'euros)	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Personnel	9	17	10
- Restructurations et plans sociaux	5	11	5
- Autres risques et charges sociaux	4	6	5
Grands contentieux	-	-	-
Risques environnementaux et remise en état de sites	264	259	254
- Risques environnementaux	29	38	28
- Remise en état des sites	235	221	226
Autres risques et charges	92	71	79
Total	365	347	343
- Part à plus d'un an	339	315	314
- Part à moins d'un an	26	32	29

Les provisions pour restructurations et plans sociaux qui ressortent à 5 millions d'euros au 30 juin 2010 identiques au 31 décembre 2009 sont représentées essentiellement par les plans sociaux réalisés en France, en Belgique et en Chine dans les branches Manganèse et Alliages.

Les provisions pour risques environnementaux concernent principalement les branches Manganèse pour 14 millions d'euros (12 millions d'euros au 31 décembre 2009) et Alliages pour 9 millions d'euros (10 millions d'euros au 31 décembre 2009). 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 177 millions d'euros (173 millions d'euros au 31 décembre 2009) et 6 millions d'euros (identiques au 31 décembre 2009). Elles sont complétées par les provisions pour dépollution des bassins de décantation sur le site industriel de Marietta (branche Manganèse) aux Etats-Unis pour 27 millions d'euros (23 millions d'euros au 31 décembre 2009) 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 49 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 6.2.3. – Cession de Strand Minerals Pte Ltd – Projet Weda Bay).

5.6 Réorganisation en cours

En juin 2010, Erasteel (Activité Aciers rapides de la branche Alliages) a annoncé une réorganisation en vue de restaurer sa compétitivité. Le nouveau schéma prévoit la fermeture et la cession de certains ateliers de production en France et en Suède ainsi qu'une réduction des effectifs Erasteel d'environ 14%. La valeur nette des actifs cédés ou arrêtés est couverte par la dépréciation comptabilisée en 2009 (notes 4.1 – Autres produits et charges opérationnels et 5.2 – Dépréciations d'actifs). Aucune provision pour indemnités de départs n'a été constatée au 30 juin 2010.

5.7 Impôts différés

La faible diminution des impôts différés nets passif (277 au passif et 52 à l'actif, soient 225 millions d'euros contre 297 au passif et 68 à l'actif, soient 229 millions d'euros au 31 décembre 2009) provient principalement des instruments financiers de couverture (note 5.9 – Instruments financiers dérivés) et des déficits fiscaux du 1^{er} semestre 2010 partiellement reconnus (note 4.3 – Impôts sur les résultats), compensées par l'augmentation des provisions réglementées au Gabon en Nouvelle-Calédonie.

5.8 Trésorerie nette ou (endettement financier net)

5.8.1 Par nature

(en millions d'euros)	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Emprunts	260	221	271
- Emprunts auprès des établissements de crédit	12	13	13
- Découverts bancaires et banques créditrices	20	18	31
- Dettes financières de crédit-bail	43	49	46
- Autres emprunts et dettes financières	185	141	181
Autres actifs financiers courants	403	388	405
- Obligations	403	388	405
Trésorerie et équivalents de trésorerie	919	759	812
- Equivalents de trésorerie	862	687	753
- Trésorerie	57	72	59
Total	1 062	926	946
Part à plus d'un an	(205)	(175)	(199)
- Emprunts	205	175	199
- Autres actifs financiers courants	-	-	-
- Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	-	-
Part à moins d'un an	1 267	1 101	1 145
- Emprunts	55	46	72
- Autres actifs financiers courants	403	388	405
- Trésorerie et équivalents de trésorerie	919	759	812

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, non utilisé aujourd'hui.

(en millions d'euros)	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Lignes de crédit non utilisées (*)	600	600	600
Billets de trésorerie non émis	400	400	400
Pensions livrées (**)	210	-	210

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

(**) Au regard des critères assortis au programme de pensions livrées (note 21.3.4 – Risques de liquidité du Document de référence 2009) seules 210 millions d'euros d'obligations seraient éligibles.

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

(en millions d'euros)	1er semestre 2010	1er semestre 2009	Exercice 2009
Activités opérationnelles			
EBITDA	467	(111)	59
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité:	(82)	(33)	(101)
Marge brute d'autofinancement	385	(144)	(42)
Variation nette des actifs et passifs courants liés à l'activité	(97)	103	154
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	288	(41)	112
Opérations d'investissement			
Investissements industriels	(109)	(141)	(286)
Investissements financiers nets	(3)	12	11
Cession d'immobilisations	1	-	3
Subventions d'investissement reçues	-	-	-
Variation des créances et dettes sur immobilisations	6	(7)	(11)
Variations de périmètre et des prêts financiers	(13)	(10)	(10)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	-	-	-
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(118)	(146)	(293)
Opérations sur fonds propres			
Dividendes versés	(74)	(156)	(164)
Augmentations de capital	30	72	74
Variation du besoin net en fonds de roulement lié aux opérations sur fonds propres	-	20	19
Flux net de trésorerie lié aux opérations sur fonds propres	(44)	(64)	(71)
Incidence des variations de cours des devises	(10)	44	65
(Diminution) augmentation de la trésorerie ou endettement net	116	(207)	(187)
Trésorerie ou (endettement) net d'ouverture	946	1 133	1 133
Trésorerie ou (endettement) net de clôture	1 062	926	946

5.9 Instruments financiers dérivés

Détail des instruments financiers inscrits à l'actif :

(en millions d'euros)	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Instruments financiers actifs (*)	49	81	28
Instruments financiers - couverture de change	67	35	39
Instruments financiers - couverture de taux	-	-	-
Instruments financiers - couverture de matières premières	24	20	23
Total	140	136	90

Détail des instruments financiers inscrits au passif :

(en millions d'euros)	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Instruments financiers passifs (*)	41	15	2
Instruments financiers - couverture de change	93	4	9
Instruments financiers - couverture de taux	8	12	10
Instruments financiers - couverture de matières premières	23	19	5
Total	165	50	26

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

5.10 Gestion des risques

La présentation des risques et leur appréhension par le Groupe est présentée dans le Document de Référence 2009 au niveau de la note annexe aux comptes consolidés 21.3 – Gestion des risques.

6. Engagements hors bilan

6.1 Opérations courantes

(en millions d'euros)	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Engagements donnés			
Avals, cautions et garanties	103	56	103
Suretés réelles:	40	102	38
- Immobilisations corporelles	2	38	1
- Stocks	19	49	19
- Créances et autres actifs	19	15	18
Engagements de location financement	47	54	51
Commandes d'immobilisations	-	-	-
Engagements reçus			
Avals, cautions et garanties	14	12	14
Suretés réelles	néant	néant	néant
Lignes de crédit	600	600	600

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

6.2 Autres opérations

6.2.1 Concession du chemin de fer « Transgabonais » - Setrag SA

Selon les termes de la convention de novembre 2005, d'une durée initiale de trente ans, la société Setrag SA, concessionnaire, est tenue de remplir des objectifs de capacité d'exploitation (volume de marchandises et nombre de passagers). Le concessionnaire dispose de la liberté tarifaire. Son actionnaire principal, Comilog SA, est engagé à ce que les financements nécessaires aux investissements permettant d'atteindre les objectifs de capacité d'exploitation soient mis en place.

6.2.2 Projet minier indonésien - Weda Bay

La société d'Etat indonésienne Pt Antam, propriétaire de 10% des titres de Pt Weda Bay Nickel dispose d'une option d'achat de titres exerçable entre la date de remise d'une étude de faisabilité par un établissement bancaire indépendant et 30 jours plus tard. Le prix de cette option qui porte sur 15% du capital de Pt Weda Bay Nickel sera évalué sur la base de 150% des dépenses engagées au jour de la décision de mise en construction. Pt Antam dispose également d'une option d'achat de titres supplémentaire exerçable dans les premiers 60 jours de la 14^{ème} année de production portant sur une participation minimum supplémentaire de 5% et le pourcentage nécessaire pour détenir une participation maximum de 40%. Si Pt Weda Bay Nickel est cotée en bourse, le prix de la participation sera établi en déterminant la cotation moyenne des 60 jours précédant et des 60 jours suivant la levée de l'option. Si Pt Weda Bay Nickel n'est pas cotée en bourse, la participation sera alors valorisée par des experts indépendants.

6.2.3 Cession de 33,4% de Strand Minerals Pte Ltd – Projet Weda Bay

Parallèlement aux accords de la cession du 19 février 2009, ERAMET a consenti à Mitsubishi Corporation des options de vente sur les titres acquis. Ces options sont exerçables sous certaines conditions qui sont principalement liées à la réussite du projet minier. Ces options sont exerçables sur des durées spécifiques en particulier jusqu'à la date de la décision finale d'investissement du projet qui a été fixé à 2012, sauf accord différent entre les parties. Le prix d'exercice de ces options correspond à un prix convenu et variable selon les circonstances prévues dans les contrats (entre 118 et 58 millions de dollars) auquel s'ajouterait la revente de la créance sur Strand Minerals Pte Ltd. En outre, Mitsubishi Corporation dispose d'une option de vente de sa participation à ERAMET à la juste valeur en cas de changement de contrôle d'ERAMET sans limitation de durée. En contrepartie, ERAMET dispose d'une option d'achat de la participation de Mitsubishi Corporation dans Strand Minerals Pte Ltd à la juste valeur en cas de changement de contrôle de Mitsubishi Corporation sans limitation de durée.

7. Autres informations

Le litige entre la société Carlo Tassara France (appartenant au groupe de M. Romain Zaleski) et les sociétés Sima, Sorame et Ceir, ainsi qu'avec des membres de la famille Duval est présenté dans le Document de Référence 2009 au niveau de la note annexe aux comptes consolidés 34 – Autres informations.

La procédure se poursuit. Une audience de procédure s'est tenue en mai 2010 fixant le dépôt des conclusions des défendeurs à la mi septembre 2010.

8. Transactions avec les parties liées

Les transactions réalisées avec les parties liées au cours du 1^{er} semestre 2010 sont détaillées comme suit :

(en millions d'euros)	1er semestre 2010	1er semestre 2009	Exercice 2009
Chiffre d'affaires			
- Filiales contrôlées non consolidées	13	37	61
- Entreprises associées	-	-	-
Coût des produits vendus et frais administratifs et commerciaux			
- Filiales contrôlées non consolidées	(3)	(6)	(11)
- Entreprises associées	-	-	-
Coût de l'endettement net			
- Filiales contrôlées non consolidées	-	-	-
- Entreprises associées	-	-	-

Les éléments de l'actif et du passif issus des relations avec les parties liées inscrits au bilan du 1^{er} semestre 2010 sont détaillés comme suit :

(en millions d'euros)	1er semestre 2010	1er semestre 2009	Exercice 2009
Clients et autres débiteurs			
- Filiales contrôlées non consolidées	7	18	17
- Entreprises associées	-	-	-
Fournisseurs et autres créditeurs			
- Filiales contrôlées non consolidées	-	3	4
- Entreprises associées	-	-	-
Actifs financiers (dettes financières) nets			
- Filiales contrôlées non consolidées	5	3	7
- Entreprises associées	-	-	-

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

9. Événements postérieurs à la clôture

La Société Territoriale Calédonienne de Participation Industrielle (STCPI), et le groupe ERAMET ont décidé le 13 juillet 2010 d'un commun accord de reconduire à son échéance, le 13 septembre 2010, pour une nouvelle période allant jusqu'au 31 décembre 2011 leur pacte d'actionnaires au sein de la Société Le Nickel-SLN. Le pacte se poursuivra pour cette nouvelle durée dans toutes ses dispositions et restera complété par les nouvelles mesures mises en œuvre en 2009 en matière de gouvernance modernisée de la SLN.

Les parties sont également convenues d'engager des discussions en vue d'apporter, d'ici le 31 décembre 2011, des aménagements au pacte, dont les principes directeurs demeureront inchangés, afin de tenir compte de l'ensemble des évolutions industrielles, commerciales et technologiques intervenues au sein de la SLN comme de son environnement depuis la conclusion du pacte d'origine.

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

IV- RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE PÉRIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2010

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société ERAMET, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

1. Conclusion sur les comptes

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

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

2. Vérification spécifique

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

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

Paris-La Défense et Neuilly-sur-Seine, le 29 juillet 2010
Les Commissaires aux Comptes

Deloitte & Associés

ERNST & YOUNG Audit

Alain Penanguer

Aymeric de la Morandière