

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2016



ERAMET

DES ALLIAGES,
DES MINERAIS ET DES HOMMES.

SOMMAIRE

-
- 1 ATTESTATION DES RESPONSABLES
DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
ERAMET AU 30 JUIN 2016**
 - 2 RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ
AU 30 JUIN 2016**
 - 7 COMPTES SEMESTRIELS
CONSOLIDÉS CONDENSÉS AU 30 JUIN
2016**
 - 7 COMPTE DE RÉSULTAT
 - 8 ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL
 - 9 TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE
 - 10 VARIATION DES CAPITAUX PROPRES
 - 11 BILAN
 - 12 NOTES ANNEXES
 - 27 RAPPORT DES COMMISSAIRES
AUX COMPTES SUR L'INFORMATION
FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2016
PÉRIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN
2016**



ERAMET

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

Chapitre 1

ATTESTATION

DES RESPONSABLES

DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL ERAMET AU 30 JUIN 2016

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 27 juillet 2016

Thomas Devedjian
Directeur général adjoint en charge des finances

Patrick Buffet
Président-Directeur général

Chapitre 2

RAPPORT

SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

AU 30 JUIN 2016

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 2016 et toute autre information financière figurant dans le Document de référence 2015 déposé auprès de l'AMF le 7 avril 2016. 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 2016.

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 2016

Le secteur des matières premières traverse une crise d'une durée et d'une ampleur exceptionnelles, impactant fortement tous les groupes miniers et métallurgiques.

Les prix des métaux du groupe ERAMET ont atteint leur plus bas niveau depuis près de 15 ans au premier trimestre 2016, ce qui a eu pour effet d'impacter fortement les résultats du Groupe.

Le chiffre d'affaires s'établit au premier semestre 2016 à 1 373 millions d'euros, en recul de près de 16 % par rapport au premier semestre 2015 et de 7,4 % par rapport au deuxième semestre 2015.

Malgré des conditions de marché plus dégradées sur le premier semestre 2016 par rapport au deuxième semestre 2015, le résultat opérationnel courant du Groupe s'établit à - 91 millions d'euros au premier semestre 2016

contre - 137 millions d'euros au deuxième semestre 2015. Ce résultat provient notamment du renforcement majeur en 2015 des mesures de réduction des coûts et d'amélioration de la productivité prises au niveau de l'ensemble du Groupe. En particulier, le résultat opérationnel courant d'ERAMET Nickel est en nette amélioration par rapport au deuxième semestre 2015 (- 89 millions d'euros au premier semestre 2016 contre - 163 millions d'euros au deuxième semestre 2015).

Le résultat net part du Groupe ressort à - 141 millions d'euros, en recul par rapport à celui du premier semestre 2015 (- 83 millions

d'euros). Il avait été de - 714 millions d'euros pour l'exercice 2015 du fait d'importantes dépréciations.

Les investissements industriels, limités à la sécurité et à la maintenance, sont en baisse. Ils s'établissent à 85 millions d'euros au premier semestre 2016 contre 132 millions d'euros au premier semestre 2015. L'objectif est de limiter les investissements à 250 millions d'euros sur l'ensemble de l'année 2016. Cela est rendu possible après la période de forts investissements de modernisation de l'outil de production réalisés au début de la décennie 2010.

L'endettement financier net s'établit à 1 163 millions d'euros au 30 juin 2016. Les deux raisons principales de l'augmentation de l'endettement financier net au premier semestre 2016 sont liées d'une part aux pertes de la SLN et d'autre part à l'option de vente exercée par Mitsubishi et Pamco dans le projet Weda Bay (voir comptes semestriels consolidés condensés, note 1 – Faits marquants du premier semestre 2016). Le ratio endettement financier net sur capitaux propres s'établit à la fin du premier semestre 2016 à 70 %.

3.1 COMPTE DE RÉSULTAT

(EN MILLIONS D'EUROS)

	1 ^{ER} SEMESTRE 2016	1 ^{ER} SEMESTRE 2015	EXERCICE 2015
Chiffre d'affaires	1 373	1 626	3 109
EBITDA	56	78	92
Résultat opérationnel courant	(91)	(70)	(207)
Résultat opérationnel	(146)	(115)	(813)
Résultat net de la période	(199)	(126)	(912)
Résultat net – part du Groupe	(141)	(83)	(714)
Résultat de base par action (EN EUROS)	(5,35)	(3,13)	(27,11)

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

ERAMET NICKEL

Le chiffre d'affaires d'ERAMET Nickel est en baisse de 36 % au premier semestre 2016 par rapport au premier semestre 2015, à 255 millions d'euros. Le résultat opérationnel courant de - 89 millions d'euros est en en légère amélioration par rapport premier semestre 2015 alors que les prix du nickel ont été fortement dégradés au premier semestre 2016.

Depuis le début de la décennie et jusqu'en 2014, la croissance du marché de l'acier inoxydable, principal débouché du nickel, était comprise entre 6 et 9 % par an. 2015 a marqué un tournant sur ce marché, avec une rupture de croissance (- 0,4 % sur l'année 2015 par rapport à 2014). Sur le premier semestre 2016, la production

d'acier inoxydable est de nouveau en légère augmentation de 1,3 % par rapport au premier semestre 2015.

Parallèlement, le maintien de niveaux de production élevés chez les producteurs de nickel a contribué à un accroissement des stocks de nickel, se maintenant à un niveau de plus de 500 000 tonnes de métal au LME (London Metal Exchange) et au SHFE (Shanghai Futures Exchange) au premier trimestre 2016. Ces stocks sont passés sous la barre des 500 000 tonnes fin mai 2016 et totalisent encore aujourd'hui environ 480 000 tonnes.

Les cours du nickel au LME ont ainsi continué à se dégrader, pour atteindre leur plus bas niveau en moyenne sur le premier semestre 2016 (3,93 USD/lb) depuis le premier semestre 2003 (3,79 USD/lb). À ces niveaux de prix, selon les experts du secteur, entre 70 % et 80 % des producteurs de nickel produiraient à perte.

Dans ce contexte, la Société Le Nickel-SLN en Nouvelle-Calédonie, filiale à 56 % d'ERAMET, est passée en trésorerie négative à la fin de l'année 2015. La SLN a bénéficié au cours du premier semestre 2016 du soutien financier d'ERAMET pour un montant global approuvé par le Conseil d'administration de 190 millions d'euros jusqu'à fin juin 2016 (voir comptes semestriels consolidés condensés, note 1 – Faits marquants du premier semestre 2016).

Du fait de la spécialisation sur le ferronickel, la SLN ne produira plus de matte à partir du deuxième semestre 2016, produit intermédiaire de nickel qui alimentait la raffinerie du Havre – Sandouville. Après écoulement de l'en-cours de matte, il est prévu d'alimenter l'usine de Sandouville à partir de matte externe pour laquelle ERAMET a sécurisé un accord de long terme.

ERAMET ALLIAGES

Le chiffre d'affaires d'ERAMET Alliages est stable à 497 millions d'euros par rapport au premier semestre de l'année 2015. Le résultat opérationnel courant à 13 millions d'euros est également proche de celui du premier semestre 2015 (15 millions d'euros).

Le secteur porteur de l'aéronautique représente désormais près des deux tiers du chiffre d'affaires d'ERAMET Alliages.

Les plans de réduction des coûts et d'amélioration de la productivité d'ERAMET Alliages, ont permis de confirmer la progression d'Aubert & Duval qui affiche un résultat opérationnel courant de 24 millions d'euros au premier semestre 2016 en progression de 20 % par rapport à la même période de l'année dernière. Erasteel poursuit le plan de restructuration et d'intégration de l'activité de recyclage de piles, batteries et catalyseurs, facteur clé dans les actions de redressement de cette société, dont le plein effet est attendu à fin 2017 en rythme annuel. Des actions vigoureuses sont déployées dans le secteur des aciers rapides. Au premier semestre 2016, le résultat opérationnel courant d'Erasteel est resté négatif à hauteur de - 11 millions d'euros et a continué d'être pénalisé par des conditions de marché toujours dégradées.

ERAMET Alliages a renforcé ses positions dans le secteur de la métallurgie des poudres au premier semestre 2016 grâce au lancement d'un investissement dans une nouvelle tour d'atomisation de poudres de superalliages destinées au marché des pièces moteurs aéronautiques.

Concernant sa filière titane aéronautique, l'usine MKAD, joint-venture entre Aubert & Duval et Mecachrome pour la fourniture de pièces usinées en titane, a démarré sa production en mai 2016. Cet investissement permettra de positionner Aubert & Duval sur toute la chaîne de valorisation du titane aéronautique.

ERAMET MANGANÈSE

Le chiffre d'affaires d'ERAMET Manganèse est en baisse de 14 % à 620 millions d'euros par rapport à 718 millions d'euros au premier semestre 2015, en raison de prix historiquement bas au premier trimestre 2016 et d'une décision d'arrêt de production de quatre semaines. Le résultat opérationnel courant est à l'équilibre.

La production mondiale brute d'acier au carbone, principal débouché du manganèse, est en recul de - 2,2 % par rapport au premier semestre 2015.

Dans ce contexte, les prix du minerai de manganèse CIF Chine 44 % (source CRU) ont très fortement baissé au début de l'année 2016, atteignant un point bas en février à 1,83 USD/dmtu. La moyenne des prix du minerai s'établit à 2,91 USD/dmtu au premier semestre 2016 contre 3,47 USD/dmtu au premier semestre 2015.

À partir de mars 2016, les prix du minerai ont rebondi, suite aux diverses coupures de production observées au plan mondial. Depuis, certains producteurs Sud-Africains, qui avaient stoppé leur production semblent repartis, ce qui devrait avoir un impact sur les prix dans les mois à venir.

En ce qui concerne la production, la contraction du marché de l'acier au carbone au premier trimestre 2016 a eu pour effet une forte augmentation des stocks de minerai disponibles. Dans ce contexte, COMILOG a suspendu, durant près de quatre semaines, la production de minerai de manganèse à Moanda au Gabon au cours du premier trimestre 2016.

GCO (Grande Côte Operations), au Sénégal, a poursuivi l'optimisation de ses performances opérationnelles au premier semestre 2016 avec près de 280 000 tonnes de concentrés de sables minéralisés produits (ilménite, zircon, rutile, leucoxène).

En Norvège, la montée en régime de l'usine de TTI (TiZir Titanium and Iron) se déroule de façon satisfaisante. Elle fait suite à l'investissement d'accroissement de la capacité de l'usine et accroît la création de valeur par la production de laitier de titane destiné aux producteurs de pigments qui utilisent un procédé chlorure. Les premières expéditions de ce produit ont été réalisées au premier trimestre 2016. 79 000 tonnes de laitier de dioxyde de titane ont été produites durant le premier semestre de l'année 2016.

3.1.2 RÉSULTAT NET PART DU GROUPE

Le résultat net part du Groupe s'est établi à - 141 millions d'euros au premier semestre 2016, en recul par rapport à - 83 millions d'euros pour la même période en 2015, du fait notamment de la dégradation du résultat opérationnel courant, de la hausse du coût de l'endettement financier net et d'un produit d'impôt inférieur.

Il inclut les éléments suivants :

- le **résultat financier** à - 53 millions d'euros au premier semestre 2016 contre - 34 millions d'euros au premier semestre 2015 en raison notamment de la hausse de l'endettement financier net et d'un impact défavorable des écarts de change ;
- les **impôts sur les résultats** qui ressortent à 0 million d'euros au premier semestre 2016 contre un produit de 23 millions d'euros au premier semestre 2015. Cette position

fiscale prend en compte notamment les effets négatifs des actifs d'impôts différés non reconnus ou limités ;

- les **intérêts minoritaires** en baisse au premier semestre 2016 avec une part négative de 58 millions d'euros contre 43 millions d'euros au premier semestre 2015, traduisant mécaniquement la baisse des résultats sur ERAMET Manganèse (COMILOG, 36,29 % de minoritaires) et sur ERAMET Nickel (Le Nickel-SLN, 44 % de minoritaires).

3.2 TABLEAU DE VARIATION DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

(EN MILLIONS D'EUROS)

	1 ^{ER} SEMESTRE 2016	1 ^{ER} SEMESTRE 2015	EXERCICE 2015
Flux net de trésorerie généré par l'activité	(98)	(118)	(7)
Investissements industriels	(85)	(132)	(267)
Autres flux d'investissement	(109)	10	(16)
Incidence des variations de cours des devises	7	(18)	(41)
(Augmentation)/Diminution de l'endettement financier net	(285)	(258)	(331)
(Endettement financier net) d'ouverture	(878)	(547)	(547)
(Endettement financier net) de clôture	(1 163)	(805)	(878)

L'endettement financier net au 30 juin 2016 s'est élevé à 1 163 millions d'euros contre 878 millions d'euros au 31 décembre 2015.

Flux net de trésorerie généré par l'activité : - 98 millions d'euros, en amélioration de 20 millions d'euros, par rapport au premier semestre 2015, notamment du fait d'une amélioration de la variation de BFR de 48 millions d'euros partiellement compensée par une baisse de l'EBITDA de 22 millions d'euros entre le premier semestre 2015 et le premier semestre 2016.

Investissements industriels : les investissements industriels s'élèvent à 85 millions d'euros.

Les investissements industriels d'ERAMET Nickel ont été réduits de 43 % par rapport au premier semestre 2015, pour s'établir à 21 millions d'euros au premier semestre 2016.

Les investissements industriels d'ERAMET Alliages ont augmenté de 19 % par rapport au premier semestre 2015, pour s'établir à 19 millions d'euros au premier semestre 2016.

Les investissements industriels d'ERAMET Manganèse ont été réduits de 43 % par rapport au premier semestre 2015, pour s'établir à 44 millions d'euros au premier semestre 2016.

Autres flux d'investissement : le solde inclut notamment 97 millions d'euros au titre de l'exercice de l'option de vente à ERAMET de la participation que Mitsubishi détenait conjointement avec Pamco dans Strand Minerals Pte Ltd (voir comptes semestriels consolidés condensés, note 1 - Faits marquants du premier semestre 2016).

3.3 CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE

Les capitaux propres part du Groupe sont en baisse de 58 millions d'euros, à 1 408 millions d'euros à fin juin 2016 contre 1 466 millions d'euros à fin décembre 2015. Cette variation s'explique notamment par le résultat net part du Groupe négatif du premier semestre 2016 (- 141 millions d'euros) partiellement compensé par l'effet favorable des écarts de conversion et de la variation de la part efficace de la juste valeur des instruments financiers au cours du premier semestre 2016.

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 2015 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 2016, comme les années précédentes, de façon prudente (dont 47 % en OPCVM monétaires et dépôts à vue, 19,7 % en dépôts à terme, 23,5 % en Obligations et 9,8 % en OPCVM diversifiés et autres) ; ceci permet à ERAMET d'obtenir un rendement annualisé de 1,34 % au premier semestre 2016, soit Eonia + 1,59 %.

Le Groupe n'a pas identifié d'autres facteurs de risques au cours du premier semestre 2016, comme pour le deuxième semestre à venir.

5 ÉTATS FINANCIERS DE LA SOCIÉTÉ ERAMET S.A.

(EN MILLIONS D'EUROS)

	1 ^{ER} SEMESTRE 2016	1 ^{ER} SEMESTRE 2015	EXERCICE 2015
Chiffre d'affaires	255	360	626
Résultat d'exploitation	(16)	(24)	(52)
Résultat financier	(82)	(2)	(266)
Résultat exceptionnel	5	5	(13)
Résultat net	(92)	(19)	(332)

Le chiffre d'affaires est en baisse de 29 % du fait de la baisse du prix du nickel (LME en moyenne à 3,9 USD/livre au premier semestre 2016 contre 6,2 USD/livre au premier semestre 2015).

Le résultat d'exploitation s'établit à - 16 millions d'euros au premier semestre 2016 contre - 24 millions d'euros au premier semestre 2015.

Le résultat financier s'établit à - 82 millions d'euros au premier semestre 2016 contre - 2 millions d'euros au premier semestre 2015. Cette dégradation s'explique par une dépréciation de 71 millions d'euros concernant les titres Strand Minerals Pte Ltd, détenant le projet Weda Bay en Indonésie, acquis par ERAMET suite à l'exercice de son option de vente par

Mitsubishi. Le solde est composé des intérêts nets sur prêts/emprunts et du résultat de change sur opérations financières.

Le résultat exceptionnel est composé essentiellement de la reprise d'une partie des provisions à caractère fiscal (provisions pour hausse des prix) venant à échéance.

Le résultat net ressort à - 92 millions d'euros au premier semestre 2016 contre - 19 millions d'euros au premier semestre 2015.

6 PERSPECTIVES – COURT TERME

Une opération de renforcement des fonds propres d'ERAMET est prévue à l'automne 2016 avec le soutien des deux principaux actionnaires, SORAME - CEIR et l'État : émission, en fonction des conditions de marché, d'une obligation convertible perpétuelle de 100 millions d'euros, au travers d'une opération avec délai de priorité à l'ensemble des actionnaires du Groupe ; participation prévue de SORAME - CEIR et de l'État, a minima à hauteur de leur quote-part dans le capital d'ERAMET.

Chapitre 3

COMPTES

SEMESTRIELS

CONSOLIDÉS CONDENSÉS AU 30 JUIN 2016

- 7 COMPTE DE RÉSULTAT
- 8 ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL
- 9 TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE
- 10 VARIATION DES CAPITAUX PROPRES
- 11 BILAN
- 12 NOTES ANNEXES

COMPTE DE RÉSULTAT

(EN MILLIONS D'EUROS)	NOTES	1 ^{ER} SEMESTRE 2016	1 ^{ER} SEMESTRE 2015	EXERCICE 2015
Chiffre d'affaires	2	1 329	1 580	3 015
Coût des produits vendus et autres produits		(1 176)	(1 401)	(2 726)
Frais administratifs et commerciaux		(88)	(89)	(172)
Frais de recherche et développement		(11)	(11)	(25)
EBITDA	2	54	79	92
Amortissements sur actif immobilisé et provisions pour risques et charges		(139)	(140)	(283)
Résultat opérationnel courant	2	(85)	(61)	(191)
Autres produits et charges opérationnels	3	(54)	(45)	(553)
Résultat opérationnel		(139)	(106)	(744)
Résultat financier	4	(42)	(26)	(74)
Quote-part dans les résultats des co-entreprises et entreprises associées	6	(17)	(16)	(78)
Impôts sur les résultats	7	-	23	(9)
Résultat net de la période		(198)	(125)	(905)
• part des participations ne donnant pas le contrôle	3	(57)	(42)	(191)
• PART DES PROPRIÉTAIRES DE LA SOCIÉTÉ MÈRE		(141)	(83)	(714)
Résultat de base/dilué par action (EN EUROS)		(5,35)	(3,13)	(27,11)

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

(EN MILLIONS D'EUROS)	NOTES	1 ^{ER} SEMESTRE 2016	1 ^{ER} SEMESTRE 2015	EXERCICE 2015
Résultat net de la période		(198)	(125)	(905)
Écarts de conversion des états financiers des filiales en monnaie étrangère		7	45	22
Variation de la réserve de réévaluation des instruments financiers de couverture		44	(15)	(30)
Variation de la réserve de la juste valeur des actifs disponibles à la vente		9	-	-
Impôts sur les résultats	7	(3)	6	-
Éléments recyclables au compte de résultat		57	36	(8)
Réévaluation des engagements nets sur les régimes à prestations définies		-	-	(10)
Impôts sur les résultats		-	-	3
Éléments non recyclables au compte de résultat		-	-	(7)
Autres éléments du résultat global		57	36	(15)
• part des participations ne donnant pas le contrôle		6	-	(14)
• part des propriétaires de la société mère		51	36	(1)
Résultat global total		(141)	(89)	(920)
• part des participations ne donnant pas le contrôle		(51)	(42)	(205)
• part des propriétaires de la société mère		(90)	(47)	(715)

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

(EN MILLIONS D'EUROS)	NOTES	1 ^{ER} SEMESTRE 2016	1 ^{ER} SEMESTRE 2015	EXERCICE 2015
Activités opérationnelles				
Résultat net de la période		(198)	(125)	(905)
Charges et produits sans incidence sur la trésorerie	4	168	124	761
Marge brute d'autofinancement		(30)	(1)	(144)
Variation nette du besoin en fonds de roulement (BFR)	5	(66)	(111)	131
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles ⁽¹⁾	2	(96)	(112)	(13)
Opérations d'investissement				
Acquisition d'immobilisations	6	(92)	(114)	(249)
Cession d'immobilisations		5	6	12
Variation nette des actifs financiers non courants		3	(10)	(29)
Variation nette des actifs financiers courants	4	(215)	65	224
Augmentation du pourcentage d'intérêt – sociétés contrôlées	6	(97)	-	-
Flux de trésorerie nets liés aux opérations d'investissement		(396)	(53)	(42)
Opérations de financement				
Émission de nouveaux emprunts	4	1 006	83	140
Remboursements d'emprunts	4	(74)	(63)	(220)
Variation des découverts bancaires	4	(18)	22	49
Autres variations	4	17	9	5
Flux de trésorerie nets liés aux opérations de financement		931	51	(26)
Incidence des variations de cours des devises		(5)	-	(3)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et équivalents de trésorerie		434	(114)	(84)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	4	432	516	516
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	4	866	402	432
<i>(1) Dont, inclus dans les activités opérationnelles</i>				
Produits d'intérêts reçus	4	7	6	11
Charges d'intérêts payées	4	(34)	(32)	(62)
Impôts payés	7	(9)	(48)	(71)

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(EN MILLIONS D'EUROS)	NOMBRE D'CTIONS	CAPITAL	PRIMES	RÉSERVES/INSTRUMENTS DE COUVERTURE	RÉSERVES/JUSTE VALEUR ACTIFS DISPO A LA VENTE	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
CAPITAUX PROPRES AU 1^{ER} JANVIER 2015	26 543 218	81	373	(60)	-	(54)	1	1 981	2 322	434	2 756
Résultat net de la période – 1^{er} semestre 2015								(83)	(83)	(42)	(125)
Autres éléments du résultat global		-	-	(10)	-	-	46	-	36	-	36
Résultat global total		-	-	(10)	-	-	46	(83)	(47)	(42)	(89)
Paiements en actions								2	2		2
Autres mouvements								1	1		1
Total des transactions avec les actionnaires		-	-	-	-	-	-	3	3	-	3
CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2015	26 543 218	81	373	(70)	-	(54)	47	1 901	2 278	392	2 670
Résultat net de la période – 2^e semestre 2015								(631)	(631)	(149)	(780)
Autres éléments du résultat global		-	-	(10)		(7)	(20)	-	(37)	(14)	(51)
Résultat global total		-	-	(10)	-	(7)	(20)	(631)	(668)	(163)	(831)
Paiements en actions								3	3		3
Autres mouvements								(147)	(147)	93	(54)
Total des transactions avec les actionnaires		-	-	-	-	-	-	(144)	(144)	93	(51)
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								(141)	(141)	(57)	(198)
Autres éléments du résultat global				33	9		9		51	6	57
Résultat global total		-	-	33	9	-	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	(47)	9	(61)	36	1 017	1 408	271	1 679

Le capital social est composé de 26 543 218 actions ordinaires entièrement libérées dont la valeur nominale est de 3,05 euros.

BILAN

(EN MILLIONS D'EUROS)	NOTES	30/06/2016	31/12/2015
Immobilisations incorporelles et goodwill	6	366	370
Immobilisations corporelles	6	2 066	2 116
Participations dans les co-entreprises et entreprises associées	6	152	169
Actifs financiers non courants		127	153
Impôts différés actifs	7	8	8
Autres actifs non courants	5	78	70
Actifs non courants		2 797	2 886
Stocks	5	913	937
Clients	5	311	288
Autres actifs courants	5	208	250
Créances d'impôt exigible	5/7	53	58
Instruments financiers dérivés actifs		20	30
Actifs financiers courants	4	411	196
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4	866	432
Actifs courants		2 782	2 191
TOTAL ACTIF		5 579	5 077

(EN MILLIONS D'EUROS)	NOTES	30/06/2016	31/12/2015
Capital		81	81
Primes		373	373
Réserve de réévaluation des actifs disponibles à la vente		9	-
Réserve de réévaluation des instruments de couverture		(47)	(80)
Réserve de réévaluation des engagements sur les régimes à prestations définies		(61)	(61)
Écarts de conversion		36	27
Autres réserves		1 017	1 126
Part des propriétaires de la société mère		1 408	1 466
Part des participations ne donnant pas le contrôle	3	271	322
Capitaux propres		1 679	1 788
Engagements liés au personnel		222	215
Provisions – part à plus d'un an	9	450	564
Impôts différés passifs	7	136	136
Emprunts – part à plus d'un an	4	1 942	1 163
Autres passifs non courants	5	1	31
Passifs non courants		2 751	2 109
Provisions – part à moins d'un an	9	37	33
Emprunts – part à moins d'un an	4	323	181
Fournisseurs	5	350	406
Autres passifs courants	5	334	342
Dettes d'impôt exigible	5/7	26	31
Instruments financiers dérivés passifs		79	187
Passifs courants		1 149	1 180
TOTAL PASSIF		5 579	5 077

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 2016 ont été arrêtés par le Conseil d'administration d'ERAMET en date du 27 juillet 2016.

NOTE 1 FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2016

PROJET DE PLAN DE REDRESSEMENT DE LA SOCIÉTÉ LE NICKEL-SLN

Le 23 décembre 2015, un prêt de 120 millions d'euros a été accordé par ERAMET à SLN à échéance du 31 mai 2016. Le montant total du prêt a été porté de 120 à 150 millions d'euros par décision du Conseil d'administration d'ERAMET du 17 février 2016.

Le Conseil d'administration d'ERAMET du 9 mai 2016 a approuvé le projet de plan de réduction des coûts et d'amélioration de la productivité portant sur les mines et l'usine métallurgique et le Conseil d'administration d'ERAMET du 27 mai 2016 a donné son accord pour un financement complémentaire de 40 millions d'euros pour assurer l'activité de la SLN jusqu'à fin juin 2016.

Le Conseil d'administration de SLN, du 11 juillet 2016, a autorisé deux contrats de prêts :

- d'une part, un contrat de prêt de 200 millions d'euros avec l'État à échéance du 30 juin 2024 ; un premier tirage de 150 millions d'euros devrait avoir lieu d'ici fin juillet 2016 ;
- d'autre part, un avenant au prêt intragroupe du 23 décembre 2015 modifié par avenants le 22 février 2016 et le 27 mai 2016 entre ERAMET et SLN portant le montant du prêt à 325 millions d'euros à échéance du 30 juin 2024. Cet avenant est présenté pour autorisation au Conseil d'administration d'ERAMET du 27 juillet 2016.

ACTIONNARIAT DU PROJET WEDA BAY NICKEL EN INDONÉSIE

Suite à sa décision de revoir son portefeuille d'actifs miniers, Mitsubishi Corporation a souhaité exercer le 21 avril 2016 l'option de vente à ERAMET de la participation qu'il détient avec Pacific Metals Co. Ltd (Pamco) dans Strand Minerals Pte Ltd, qui contrôle 90 % de la

société indonésienne de projet et d'exploration PT Weda Bay Nickel.

Selon les règles du pacte entre les actionnaires de Strand Minerals Pte Ltd, ERAMET a procédé à l'acquisition des titres de participation de Mitsubishi Corporation et Pamco. ERAMET est devenu ainsi actionnaire à 100 % de Strand Minerals Pte Ltd qui possède 90 % de PT Weda Bay Nickel. En contrepartie, l'endettement net du groupe ERAMET a augmenté de 97 millions d'euros du fait de cette opération, correspondant au montant payé à Mitsubishi et Pamco.

Cette opération n'a pas d'impact sur le compte de résultat du Groupe.

ACCORDS DE FINANCEMENT POUR LE PLAN DE RÉNOVATION DE LA VOIE DE CHEMIN DE FER TRANSGABONNAIS (SETRAG)

Ce plan de rénovation permettra, à terme, d'accroître la capacité de transport et la fiabilité de la voie. Le montant de cette opération, qui s'étale sur huit ans, est de 316 millions d'euros dont 93 millions d'euros à la charge de l'État Gabonais. Le solde est porté par Comilog qui bénéficie de financements internationaux obtenus par l'intermédiaire de la SFI (Banque Mondiale) et de Proparco (filiale de l'AFD - Agence française de développement).

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 2016	CONTRI- BUTION CO-ENTRE- PRISES	1 ^{ER} SEMESTRE 2016	1 ^{ER} SEMESTRE 2015	CONTRI- BUTION CO-ENTRE- PRISES	1 ^{ER} SEMESTRE 2015	EXERCICE 2015	CONTRI- BUTION CO-ENTRE- PRISES	EXERCICE 2015
	PUBLIÉ ⁽¹⁾		AJUSTÉ ⁽²⁾	PUBLIÉ ⁽¹⁾		AJUSTÉ ⁽²⁾	PUBLIÉ ⁽¹⁾		AJUSTÉ ⁽²⁾
Chiffre d'affaires	1 329	44	1 373	1 580	46	1 626	3 015	94	3 109
EBITDA	54	2	56	79	(1)	78	92	-	92
Résultat opérationnel courant	(85)	(6)	(91)	(61)	(9)	(70)	(191)	(16)	(207)
Résultat opérationnel	(139)	(7)	(146)	(106)	(9)	(115)	(744)	(69)	(813)
Résultat net – part du Groupe	(141)	-	(141)	(83)	-	(83)	(714)	-	(714)
Flux net de trésorerie généré par l'activité	(96)	(2)	(98)	(112)	(6)	(118)	(13)	6	(7)
Investissements industriels	79	6	85	124	8	132	242	25	267
(Endettement financier net)	(988)	(175)	(1 163)	(647)	(158)	(805)	(716)	(162)	(878)
Capitaux propres	1 679	(10)	1 669	2 670	(4)	2 666	1 788	(9)	1 779
Capitaux propres – part du Groupe	1 408	-	1 408	2 278	-	2 278	1 466	-	1 466

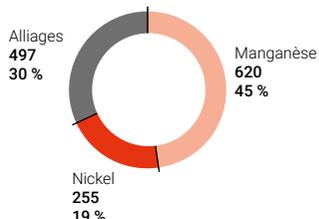
(1) Données publiées avec les co-entreprises consolidées selon la méthode de mise en équivalence, conformément aux normes en vigueur.

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

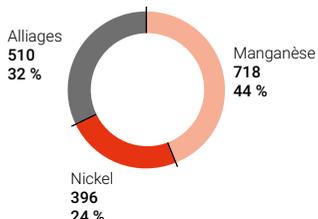
INDICATEURS DE PERFORMANCE PAR BRANCHE D'ACTIVITÉ

(EN MILLIONS D'EUROS)	NICKEL	ALLIAGES	MANGANÈSE	HOLDING ET ÉLIMINATIONS	TOTAL
1^{er} semestre 2016					
Chiffre d'affaires	255	497	620	1	1 373
EBITDA	(36)	40	65	(13)	56
Résultat opérationnel courant	(89)	13	-	(15)	(91)
Flux net de trésorerie généré par l'activité	(136)	21	29	(12)	(98)
Investissements industriels (incorporels et corporels)	21	19	44	1	85
1^{er} semestre 2015					
Chiffre d'affaires	396	510	718	2	1 626
EBITDA	(47)	40	101	(16)	78
Résultat opérationnel courant	(98)	15	32	(19)	(70)
Flux net de trésorerie généré par l'activité	(24)	3	(62)	(35)	(118)
Investissements industriels (incorporels et corporels)	37	16	77	2	132
Exercice 2015					
Chiffre d'affaires	686	991	1 430	2	3 109
EBITDA	(156)	78	196	(26)	92
Résultat opérationnel courant	(261)	27	58	(31)	(207)
Flux net de trésorerie généré par l'activité	(60)	27	106	(80)	(7)
Investissements industriels (incorporels et corporels)	56	44	164	3	267

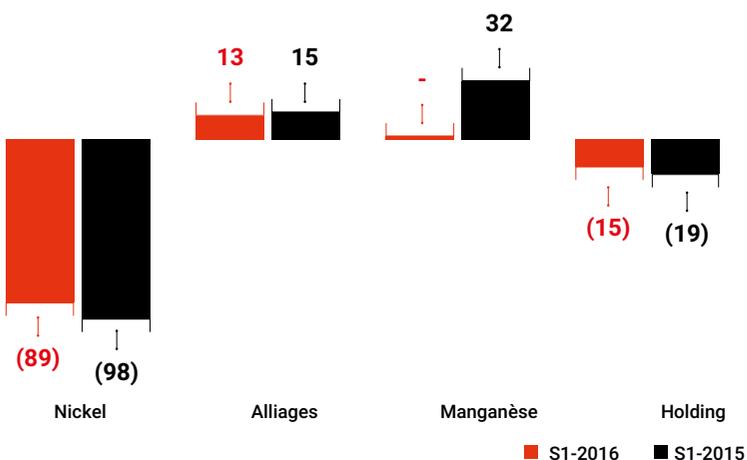
Chiffre d'affaires reporting S1-2016 par Branche



Chiffre d'affaires reporting S1-2015 par Branche



ROC reporting S1-2016/2015 par Branche



CHIFFRE D'AFFAIRES ET INVESTISSEMENTS INDUSTRIELS 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 2016	181	465	304	365	11	35	12	1 373
1 ^{er} semestre 2015	194	493	380	478	21	43	17	1 626
Exercice 2015	419	977	663	889	36	85	40	3 109
Investissements industriels (incorporels et corporels)								
1 ^{er} semestre 2016	21	10	5	-	19	30	-	85
1 ^{er} semestre 2015	18	19	6	12	25	51	1	132
Exercice 2015	49	47	21	1	53	95	1	267

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 2016	1 ^{ER} SEMESTRE 2015	EXERCICE 2015
Chiffre d'affaires	1 373	1 626	3 109
EBITDA	56	78	92
Résultat opérationnel courant	(91)	(70)	(207)
Résultat opérationnel	(146)	(115)	(813)
Résultat financier	(53)	(34)	(90)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	-	-	(1)
Impôts sur les résultats	-	23	(8)
Résultat net de la période	(199)	(126)	(912)
• part des minoritaires	(58)	(43)	(198)
• PART DU GROUPE	(141)	(83)	(714)
Résultat de base/dilué par action (EN EUROS)	(5,35)	(3,13)	(27,11)

TABLEAU DE VARIATION DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

(EN MILLIONS D'EUROS)	1 ^{ER} SEMESTRE 2016	1 ^{ER} SEMESTRE 2015	EXERCICE 2015
Activités opérationnelles			
EBITDA	56	78	92
Impact trésorerie des éléments sous l'EBITDA	(95)	(89)	(252)
Marge brute d'autofinancement	(39)	(11)	(160)
Variation de BFR	(59)	(107)	153
Flux de trésorerie net généré par l'activité	(98)	(118)	(7)
Opérations d'investissement			
Investissements industriels	(85)	(132)	(267)
Autres flux d'investissements	(109)	10	(16)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(194)	(122)	(283)
Incidence des variations de cours des devises	7	(18)	(41)
(Augmentation)/Diminution de l'endettement financier net	(285)	(258)	(331)
(ENDETTEMENT FINANCIER NET) D'OUVERTURE	(878)	(547)	(547)
(ENDETTEMENT FINANCIER NET) DE CLÔTURE	(1 163)	(805)	(878)

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)	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
Trésorerie et équivalents de trésorerie	866	402	432
Actifs financiers courants	411	355	196
Emprunts	(2 265)	(1 404)	(1 344)
Contribution des coentreprises	(175)	(158)	(162)
Endettement financier net – reporting	(1 163)	(805)	(878)

BILAN ÉCONOMIQUE

(EN MILLIONS D'EUROS)	30/06/2016	31/12/2015
Actif immobilisé	2 921	3 003
Stocks	952	974
Créances clients	321	293
Dettes fournisseurs	(369)	(430)
BFR simplifié	904	837
Autres éléments de BFR	(104)	(136)
BFR total	800	701
TOTAL	3 721	3 704

(EN MILLIONS D'EUROS)	30/06/2016	31/12/2015
Capitaux propres – part du Groupe	1 408	1 466
Capitaux propres – minoritaires	261	313
Capitaux propres	1 669	1 779
Trésorerie et équivalents de trésorerie et actifs financiers courants	(1 281)	(630)
Emprunts	2 444	1 508
Endettement financier net	1 163	878
<i>Ratio endettement financier net/capitaux propres (gearing)</i>	70 %	49 %
Provisions et engagements liés au personnel	709	812
Impôts différés nets	124	123
Instruments financiers dérivés	56	112
TOTAL	3 721	3 704

NOTE 3 RÉSULTAT NET PART DU GROUPE (RNPG) ET INTÉRÊTS MINORITAIRES
AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

(EN MILLIONS D'EUROS)	1 ^{ER} SEMESTRE 2016	1 ^{ER} SEMESTRE 2015	EXERCICE 2015
Autres produits et charges opérationnels hors dépréciations	(27)	(45)	(131)
Dépréciations d'actifs et perte de valeur	(27)	-	(422)
Autres produits et charges opérationnels	(54)	(45)	(553)

DÉTAIL DES AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS HORS DÉPRÉCIATIONS

(EN MILLIONS D'EUROS)	1 ^{ER} SEMESTRE 2016	1 ^{ER} SEMESTRE 2015	EXERCICE 2015
Niobium	(3)	(22)	(36)
Lithium	(4)	(5)	(10)
Centrale C	(1)	(1)	(25)
Weda Bay	(4)	-	(10)
Autres projets	(4)	(9)	(16)
Projets de développement	(16)	(37)	(97)
Restructurations et plans sociaux	(5)	(1)	(12)
Avantages du personnel – impact des restructurations	-	-	6
Avantages du personnel – modifications de régime	-	-	(3)
Autres éléments	(6)	(7)	(25)
Autres produits et charges	(11)	(8)	(34)
Autres produits et charges opérationnels hors dépréciation	(27)	(45)	(131)

PART DES PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE – INTÉRÊTS MINORITAIRES

(EN MILLIONS D'EUROS)	% DES MINORITAIRES	QUOTE-PART		QUOTE-PART		QUOTE-PART
		RÉSULTATS	CAPITAUX PROPRES	RÉSULTATS	CAPITAUX PROPRES	RÉSULTATS
		^{1^{ER}} SEMESTRE 2016	30/06/2016	EXERCICE 2015	31/12/2015	^{1^{ER}} SEMESTRE 2015
À l'ouverture			322		434	
Résultat de la période			(57)		(191)	
Variation de la réserve de réévaluation des instruments financiers			7		(10)	
Écarts de conversion			(1)		(4)	
Autres mouvements			-		93	
À la clôture		(57)	271	(191)	322	(42)
Société Le Nickel-SLN	44 %	(46)	74	(170)	114	(34)
Comilog S.A.	36,29 %	(11)	184	(12)	195	(7)
Pt Weda Nickel Ltd	10 %	-	11	(9)	11	-
Interforge	6 %	-	2	-	2	-
Strand Minerals Pte Ltd	(1)	-	-	-	-	(1)

(1) Entité détenue à 100 % par le Groupe depuis le 21 avril 2016 et l'exercice de l'option de vente par Mitsubishi et Pamco des actions de la société Strand Minerals Pte Ltd.

NOTE 4 ENDETTEMENT FINANCIER NET ET CAPITAUX PROPRES**ENDETTEMENT FINANCIER NET**

(EN MILLIONS D'EUROS)	30/06/2016	31/12/2015
Emprunts	(2 265)	(1 344)
Emprunts auprès des marchés financiers	(702)	(691)
Emprunts auprès des établissements de crédit	(1 405)	(451)
Découverts bancaires et banques créditrices	(54)	(73)
Dettes financières de crédit-bail	(50)	(49)
Autres emprunts et dettes financières	(54)	(80)
Autres actifs financiers courants	411	196
Trésorerie et équivalents de trésorerie	866	432
Équivalents de trésorerie	790	382
Trésorerie	76	50
Endettement financier net	(988)	(716)
Emprunts – part à plus d'un an	(1 942)	(1 163)
Emprunts – part à moins d'un an	(323)	(181)

La variation nette des actifs financiers courants est présentée pour 215 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 2016, les covenants ne présentent aucun cas d'exigibilité anticipée.

VARIATION DES EMPRUNTS

(EN MILLIONS D'EUROS)	1 ^{ER} SEMESTRE 2016	1 ^{ER} SEMESTRE 2015	EXERCICE 2015
À l'ouverture	1 344	1 347	1 347
Nouveaux emprunts	1 006	83	140
Remboursements d'emprunts	(74)	(63)	(220)
Variation des découverts bancaires	(18)	22	49
Autres variations	17	9	5
Écarts de conversion	(10)	6	23
À la clôture	2 265	1 404	1 344

L'augmentation des emprunts sur le 1^{er} semestre 2016 s'explique essentiellement par le tirage, début janvier 2016, de 980 millions d'euros sur la ligne disponible relative au crédit renouvelable multidevises (RCF – *Multicurrency Revolving Facility Agreement*).

RÉSULTAT FINANCIER

(EN MILLIONS D'EUROS)	1 ^{ER} SEMESTRE 2016	1 ^{ER} SEMESTRE 2015	EXERCICE 2015
Coût de l'endettement net	(36)	(18)	(52)
Autres produits et charges financiers	(6)	(8)	(22)
RÉSULTAT FINANCIER	(42)	(26)	(74)

COÛT DE L'ENDETTEMENT NET

(EN MILLIONS D'EUROS)	1 ^{ER} SEMESTRE 2016	1 ^{ER} SEMESTRE 2015	EXERCICE 2015
Produits d'intérêts	7	6	11
Charges d'intérêts	(34)	(32)	(62)
Produits nets des valeurs mobilières de placement	-	1	3
Variation de juste valeur des valeurs mobilières de placement	-	4	(1)
Différences nettes de conversion	(9)	3	(3)
COÛT DE L'ENDETTEMENT NET	(36)	(18)	(52)

CHARGES ET PRODUITS SANS INCIDENCE SUR LA TRÉSORERIE

(EN MILLIONS D'EUROS)	1 ^{ER} SEMESTRE 2016	1 ^{ER} SEMESTRE 2015	EXERCICE 2015
Amortissements, dépréciations et provisions	152	141	689
Charges de désactualisation	5	6	9
Instruments financiers	(5)	(2)	4
Impôts différés	(1)	(36)	(20)
Résultat sur cessions d'éléments d'actif	-	(1)	1
QP dans les résultats des coentreprises et entreprises associées	17	16	78
CHARGES ET PRODUITS SANS INCIDENCE SUR LA TRÉSORERIE	168	124	761

CAPITAUX PROPRES – ACTIONS AUTO-DÉTENUES

Le tableau ci-après résume les opérations réalisées sur les actions auto-détenues :

		ANIMATION BOURSIÈRE ⁽¹⁾	ATTRIBU- TIONS AUX SALARIÉS ⁽²⁾	TOTAL
Situation au 1^{er} janvier 2015		89 601	140 450	230 051
<i>En pourcentage du capital</i>	26 543 218	0,34 %	0,53 %	0,87 %
Attribution définitive d'actions gratuites			(45 393)	(45 393)
Achats/Ventes		33 618		33 618
Situation au 31 décembre 2015		123 219	95 057	218 276
<i>En pourcentage du capital</i>	26 543 218	0,46 %	0,36 %	0,82 %
Attribution définitive d'actions gratuites			(49 707)	(49 707)
Achats/Ventes		(10 963)		(10 963)
Situation au 30 juin 2016		112 256	45 350	157 606
<i>En pourcentage du capital</i>	26 543 218	0,42 %	0,17 %	0,59 %

(1) Contrat de liquidité souscrit auprès d'Exane BNP Paribas.

(2) Mandat de rachat d'actions portant sur 250 000 actions (plafond atteint en 2013).

NOTE 5 BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT

(EN MILLIONS D'EUROS)	31/12/2015	VARIATION BFR TABLEAU DE FLUX	VARIATION DETTES FOUR- NISSEURS IMMOBILISA- TIONS	REMBOURSEMENT COMPTE-COURANT MITSUBISHI ⁽¹⁾	ÉCARTS DE CONVER- SION ET AUTRES	30/06/2016
Stocks	937	(16)			(8)	913
Clients	288	37			(14)	311
Fournisseurs	(406)	42			14	(350)
BFR simplifié	819	63	-	-	(8)	874
Autres actifs courants	250	(42)			-	208
Autres actifs non courants	70	9			(1)	78
Autres passifs courants	(342)	1	13		(6)	(334)
Autres passifs non courants	(31)	3		26	1	(1)
Créances d'impôt exigible	58	(7)			2	53
Dettes d'impôt exigible	(31)	5			-	(26)
Instruments financiers de couverture – actif ⁽²⁾	7	(1)			(4)	2
Instruments financiers de couverture – passif ⁽²⁾	(55)	35			13	(7)
Autres éléments de BFR	(74)	3	13	26	5	(27)
BFR TOTAL	745	66	13	26	(3)	847

(1) Ce remboursement a été comptabilisé en flux d'investissement dans le tableau de flux de trésorerie (voir note 6 – Investissements).

(2) Les créances et les dettes libellées en monnaies étrangères sont converties au taux de clôture, l'écart entre le taux de clôture et le taux de couverture est inscrit au niveau de la rubrique « Instruments financiers actifs et passifs ».

NOTE 6 INVESTISSEMENTS

ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS

(EN MILLIONS D'EUROS)	1 ^{ER} SEMESTRE 2016	1 ^{ER} SEMESTRE 2015	EXERCICE 2015
Investissements corporels de la période	73	106	227
Investissements incorporels de la période	6	18	15
Total investissements industriels	79	124	242
Variation des dettes sur acquisition d'immobilisations	13	(10)	4
Acquisition de titres de participation	-	-	3
TOTAL ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS – ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE	92	114	249

INVESTISSEMENTS INDUSTRIELS

IMMOBILISATIONS CORPORELLES PAR NATURE

(EN MILLIONS D'EUROS)	VALEURS BRUTES	AMORTISSEMENTS	DÉPRÉCIATIONS POUR PERTES DE VALEUR	VALEURS NETTES 30/06/2016	VALEURS NETTES 31/12/2015
Terrains et constructions	1 121	(580)	(62)	479	491
Installations industrielles et minières	3 647	(2 366)	(176)	1 105	1 145
Autres immobilisations corporelles	889	(553)	(7)	329	337
En-cours, avances et acomptes	167	-	(14)	153	143
TOTAL	5 824	(3 499)	(259)	2 066	2 116

VARIATION IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(EN MILLIONS D'EUROS)	1 ^{ER} SEMESTRE 2016	1 ^{ER} SEMESTRE 2015	EXERCICE 2015
À l'ouverture	2 116	2 296	2 296
Investissements de la période	73	106	227
Cessions de la période	(1)	(1)	(3)
Amortissements de la période	(119)	(130)	(270)
Dépréciations de la période	(19)	-	(147)
Variation valeur brute des actifs de démantèlement	-	-	(4)
Écarts de conversion et autres mouvements	16	25	17
À la clôture	2 066	2 296	2 116
• Valeurs brutes	5 824	5 696	5 769
• Amortissements	(3 500)	(3 276)	(3 384)
• Dépréciations pour pertes de valeur	(258)	(124)	(269)

VARIATION IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(EN MILLIONS D'EUROS)	1 ^{ER} SEMESTRE 2016	1 ^{ER} SEMESTRE 2015	EXERCICE 2015
À l'ouverture	370	593	593
Investissements de la période	6	18	15
Cessions de la période	-	-	(1)
Amortissements de la période	(10)	(10)	(21)
Dépréciations de la période	-	-	(247)
Écarts de conversion et autres mouvements	-	29	31
À la clôture	366	630	370
• Valeurs brutes	1 221	1 247	1 260
• Amortissements	(207)	(220)	(230)
• Dépréciations pour pertes de valeur	(648)	(397)	(660)

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	CAPITAUX PROPRES	RÉSULTATS	CAPITAUX PROPRES	RÉSULTATS
				1 ^{ER} SEMESTRE 2016	30/06/2016	EXERCICE 2015	31/12/2015	1 ^{ER} SEMESTRE 2015
	Sous-groupe TiZir	Royaume-Uni	50 %	(17)	138	(77)	155	(16)
	Ukad	France	50 %	-	6	-	5	-
	Total co-entreprises			(17)	144	(77)	160	(16)
	HeYe Erasteel Innovative Materials Ltd	Chine	49 %	-	8	(1)	9	-
	TOTAL ENTREPRISES ASSOCIÉES			-	8	(1)	9	-
	TOTAL PARTICIPATIONS DANS LES CO-ENTREPRISES ET LES ENTREPRISES ASSOCIÉES			(17)	152	(78)	169	(16)

Compte de résultat contributif à 100 % du sous-groupe TiZir

(EN MILLIONS D'EUROS)	1 ^{ER} SEMESTRE 2016	1 ^{ER} SEMESTRE 2015	EXERCICE 2015
Chiffre d'affaires	75	76	152
EBITDA	2	(6)	(6)
Résultat opérationnel courant	(13)	(20)	(35)
Minoritaires	(2)	(2)	(13)
Résultat net – part du Groupe	(34)	(32)	(154)
QUOTE-PART DU RÉSULTAT	(17)	(16)	(77)

Bilan contributif à 100 % du sous-groupe TiZir

(EN MILLIONS D'EUROS)	30/06/2016	31/12/2015
Actifs non courants	705	722
Actifs courants hors trésorerie	89	89
Passifs hors dettes financières brutes	(44)	(59)
Endettement financier net	(494)	(461)
Minoritaires	20	19
Capitaux propres – part du Groupe	276	310
QUOTE-PART DES CAPITAUX PROPRES	138	155

AUGMENTATION DU POURCENTAGE D'INTÉRÊT – SOCIÉTÉS CONTRÔLÉES

Le montant de 97 millions d'euros présenté dans le tableau de flux de trésorerie inclut :

- 71 millions d'euros au titre du montant payé par ERAMET à Mitsubishi et Pamco pour l'acquisition de 33,4 % des titres de la société Strand Minerals Pte Ltd, suite à l'exercice de leur option de vente ;
- 26 millions d'euros de remboursement de compte-courant actionnaires par Strand à Mitsubishi et Pamco (Voir Note 5 – Besoin en fonds de roulement).

NOTE 7 IMPÔTS
IMPÔT SUR LES RÉSULTATS

(EN MILLIONS D'EUROS)	1 ^{ER} SEMESTRE 2016	1 ^{ER} SEMESTRE 2015	EXERCICE 2015
Impôts courants	(1)	(13)	(29)
Impôts différés	1	36	20
PRODUIT/(CHARGE) D'IMPÔT SUR LES RÉSULTATS	-	23	(9)

TAUX EFFECTIF D'IMPÔT

(EN MILLIONS D'EUROS)	1 ^{ER} SEMESTRE 2016	1 ^{ER} SEMESTRE 2015	EXERCICE 2015
Résultat opérationnel	(139)	(106)	(744)
Résultat financier	(42)	(26)	(74)
Résultat net avant impôts des sociétés intégrées	(181)	(132)	(818)
Taux courant d'imposition en France (EN POURCENTAGE)	34,43 %	34,43 %	34,43 %
Produit/(charge) d'impôt théorique	62	45	282
Effets sur l'impôt théorique :			
des différences permanentes entre le résultat comptable et le résultat taxable	2	(9)	72
• des dépréciations d'actifs	(3)	-	(87)
• du différentiel de taux courant des pays étrangers	-	-	(4)
• de crédits d'impôts	2	2	4
• des actifs d'impôts différés non reconnus ou limités	(68)	(13)	(282)
• des éléments divers	5	(2)	6
Produit/(charge) d'impôt réel	-	23	(9)
Taux d'impôt	0 %	17 %	(1) %

Les actifs d'impôts différés non reconnus ou limités concernent essentiellement les impôts différés actifs sur les pertes reportables de la Société-Le Nickel (SLN) à hauteur de 37 millions d'euros. Le solde concerne les impôts différés actifs non reconnus ou limités sur les pertes fiscales de l'intégration fiscale France, Comilog-CMM, Setrag, Guilin, GCMC.

IMPÔT COURANT

(EN MILLIONS D'EUROS)

	1 ^{ER} SEMESTRE 2016	EXERCICE 2015
À l'ouverture	27	(3)
Impôt courant – compte de résultat	(1)	(29)
Impôt payé	9	71
Écarts de conversion et autres mouvements	(8)	(12)
À la clôture	27	27
• Créances d'impôt exigible	53	58
• Dettes d'impôt exigible	(26)	(31)

IMPÔT DIFFÉRÉ

(EN MILLIONS D'EUROS)

	ACTIF	PASSIF	NETS 1 ^{ER} SEMESTRE 2016	NETS EXERCICE 2015
À l'ouverture	8	(136)	(128)	(134)
Impôts différés en contrepartie des capitaux propres	(17)	14	(3)	3
Impôts différés en résultat	(11)	12	1	20
Compensation des impôts différés par entité fiscale	28	(28)	-	-
Écarts de conversion et autres mouvements	-	2	2	(17)
À la clôture	8	(136)	(128)	(128)

NOTE 8 CHARGES ET AVANTAGES AU PERSONNEL

PLAN D'ATTRIBUTION D' ACTIONS GRATUITES ET PAIEMENTS FONDÉS SUR LES ACTIONS

Les paiements basés sur des actions ne concernent que des plans d'actions gratuites consentis au personnel et réglés sous forme d'actions. Ils représentent une charge de 0,4 million d'euros au premier semestre 2016 (2,1 millions d'euros au premier semestre 2015 et 5 millions d'euros sur l'exercice 2015).

Deux nouveaux plans d'attributions d'actions gratuites ont été octroyés le 27 mai 2016 :

- un plan à l'ensemble des salariés pour un montant total initial de 24 906 actions ;
- un plan à certains salariés et mandataires sociaux, dont :
 - une partie des actions sont soumises à deux conditions de performance, une condition interne et une condition externe, pour un montant total initial de 93 909 actions, et
 - une partie des actions ne sont pas soumises à condition de performance pour un montant total initial de 40 418 actions.

Les conditions d'attribution des actions et d'évaluation de la charge comptable sont identiques à celles utilisées au 31 décembre 2015 et décrites dans la note 11 – Charges et avantages au personnel de l'annexe aux comptes consolidés dans le Document de référence 2015.

Les caractéristiques des deux nouveaux plans d'attribution d'actions gratuites sur le premier semestre 2016 se présentent comme suit :

		NOMBRE D'AC- TIONS	PRIX D'EXER- CICE (EN EUROS)	MATURI- TÉ (EN AN- NÉES) ⁽¹⁾	TAUX SANS RISQUE	TAUX DE DIVI- DENDE MOYEN	JUSTE VALEUR DE L'OPTION (EN EUROS) ⁽²⁾
Plan ouvert à l'ensemble des salariés	France	9 966	gratuites	2 + 2	(0,44) %	0,00 %	27,45
	Monde	14 940	gratuites	4 + 0	(0,30) %	0,00 %	28,89
Plan ouvert à certains salariés et mandataires sociaux	France	106 177	gratuites	3 + 2	(0,38) %	0,00 %	27,75/13,52
	Monde	28 150	gratuites	4 + 0	(0,30) %	0,00 %	28,89/14,24

(1) Maturité = période d'acquisition + période d'incessibilité.

(2) Les plans d'attribution d'actions gratuites dont les actions sont soumises à deux conditions de performance ont deux justes valeurs : la première relative à la condition intrinsèque et la seconde relative à la condition externe.

Le nombre d'actions gratuites a évolué comme suit au cours du premier semestre 2016 :

NOMBRE D' ACTIONS GRATUITES	30/06/2016	31/12/2015
À l'ouverture	441 191	409 940
Nouveaux plans 2016-2015	159 233	160 096
Attributions définitives	(49 707)	(45 393)
Actions prescrites	(3 969)	(5 544)
Actions caduques	(127 743)	(77 908)
À la clôture	419 005	441 191
Répartition par année d'attribution définitive		
2016	-	109 683
2017	98 547	141 650
2018	130 691	145 974
2019	146 721	43 884
2020	43 046	-

NOTE 9 PROVISIONS

(EN MILLIONS D'EUROS)	1 ^{ER} SEMESTRE 2016		1 ^{ER} SEMESTRE 2015		EXERCICE 2015	
À l'ouverture		597		530		530
Dotations (reprises) de la période		(9)		(5)		(5)
• dotations de la période	17		8		44	
• (reprises) de la période	(26)		(13)		(49)	
Charges de désactualisation		5		6		9
Actifs de démantèlement		-		-		2
Écarts de conversion et autres mouvements		(106)		9		61
À la clôture		487		540		597
• Part à plus d'un an		450		513		564
• Part à moins d'un an		37		27		33
Remise en état des sites et risques environnementaux		380		377		377
Personnel		35		39		41
Autres risques et charges		72		124		179

Les autres mouvements de - 106 millions d'euros correspondent à l'annulation de la provision sur l'option de vente des titres Strand par Mitsubishi à ERAMET suite à l'exercice du put par Mitsubishi et Pamco le 21 avril 2016.

La différence entre ce montant et le montant décaissé de 71 millions d'euros (voir note 6 – Investissements) est comptabilisée en capitaux propres part du Groupe pour 35 millions d'euros (voir Variations des capitaux propres).

Le détail des provisions au 31 décembre 2015 est présenté dans la note 12 – Provisions de l'annexe aux comptes consolidés dans le Document de référence 2015.

NOTE 10 ENGAGEMENTS HORS BILAN, AUTRES ENGAGEMENTS, PASSIFS ÉVENTUELS ET AUTRES INFORMATIONS

ENGAGEMENTS HORS BILAN

(EN MILLIONS D'EUROS)

	30/06/2016	31/12/2015
Engagements donnés	315	310
• Activités opérationnelles	119	120
• Activités de financement	196	190
Engagements reçus	7	9
• Activités opérationnelles	7	9
Lignes de crédit ⁽¹⁾	-	981

(1) Tirage de la ligne de crédit renouvelable (RCF) début janvier 2016. Voir note 4 – Endettement financier net et capitaux propres.

AUTRES ENGAGEMENTS, PASSIFS ÉVENTUELS ET AUTRES INFORMATIONS

Les autres engagements, passifs éventuels et autres informations présentés dans le Document de référence 2015 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 par rapport au 31 décembre 2015.

GCMC, société contrôlée à 100 % par Comilog, spécialisée dans le recyclage des catalyseurs pétroliers aux États-Unis, et sa filiale en propriété exclusive BMC ont déposé, en juin 2016, devant la juridiction compétente de Pennsylvanie, une requête volontaire afin de bénéficier des mesures de sauvegarde en vertu du chapitre 11 du Code américain des procédures collectives. Ces mesures permettent aux entreprises de poursuivre leurs activités pendant la durée de la procédure et peuvent faciliter la recherche d'un repreneur.

NOTE 11 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Le Conseil d'administration d'ERAMET du 27 juillet 2016 a approuvé l'avenant au prêt à sa filiale SLN, portant le montant total du prêt à 325 millions d'euros à échéance du 30 juin 2024.

L'État Français a signé le 20 juillet 2016 un contrat de prêt à la SLN pour 200 millions d'euros à échéance du 30 juin 2024, dont 150 millions d'euros devraient être versés fin juillet 2016.

À la connaissance de la Société, il n'existe pas d'autres événements postérieurs à la date de clôture.

NOTE 12 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 2016 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 2016. S'agissant de comptes résumés, les comptes semestriels consolidés condensés 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 2015.

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

ÉVOLUTION DES NORMES ET INTERPRÉTATIONS

Les principes et méthodes comptables appliqués pour les comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2016 sont identiques à ceux utilisés dans les comptes consolidés au 31 décembre 2015, 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 2016 (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 2016.

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 2016 n'ont pas été appliqués par le Groupe.

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 sont identiques à ceux de l'exercice annuel précédent exposés dans les comptes consolidés de l'exercice 2015 présents dans le Document de référence 2015.

PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Au 30 juin 2016, le périmètre de consolidation n'a pas subi de changement par rapport au 31 décembre 2015 à l'exception de :

- l'acquisition par ERAMET de 33,4 % des titres de la société Strand Minerals Pte Ltd détenues par Mitsubishi et Pamco. ERAMET est ainsi actionnaire à 100 % de la société Strand Minerals Pte Ltd ;
- l'entrée dans le périmètre de consolidation au 1^{er} janvier 2016 de la société ERAMET Services détenue à 100 % par ERAMET.

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 2016, sur la base des données et des hypothèses actuarielles utilisées au 31 décembre 2015 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'arrêt 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 2016 PÉRIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2016

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 1er janvier au 30 juin 2016, 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 27 juillet 2016

Les Commissaires aux comptes

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

ERNST & YOUNG Audit

Jean-Roch Varon
Associé

Conception et réalisation :

RR DONNELLEY



ERAMET

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