

# **RAPPORT FINANCIER**

## **SEMESTRIEL 2018**



**ERAMET**

DES ALLIAGES,  
DES MINERAIS ET DES HOMMES.

# SOMMAIRE

---

<b>Chapitre 1</b> ATTESTATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL ERAMET AU 30 JUIN 2018 _____	<b>1</b>
---	----------

<b>Chapitre 2</b> RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ AU 30 JUIN 2018 _____	<b>2</b>
--	----------

<b>Chapitre 3</b> COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS AU 30 JUIN 2018 _____	<b>7</b>
→ Compte de résultat _____	7
→ État du résultat global _____	8
→ Tableau des flux de trésorerie _____	9
→ Variation des capitaux propres _____	10
→ Bilan _____	11
→ Notes annexes _____	12

<b>Chapitre 4</b> RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE PÉRIODE DU 1 <sup>ER</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2018 _____	<b>25</b>
---	-----------

## Chapitre 1

# ATTESTATION DES RESPONSABLES

## DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL ERAMET AU 30 JUIN 2018

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 24 juillet 2018

Thomas Devedjian  
Directeur général adjoint en charge  
des Finances et du Numérique

Christel Bories  
Président-Directeur général

## Chapitre 2

# RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ AU 30 JUIN 2018

## 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 2018 et toute autre information financière figurant dans le Document de référence 2017 déposé auprès de l'AMF le 28 mars 2018. 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 dont la réalisation pourrait se révéler significativement différente des résultats réels.

Les données présentées et commentées sont des données ajustées issues du reporting du Groupe dans lequel les co-entreprises 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 2018.

## 2 PRÉSENTATION GÉNÉRALE

ERAMET est un des principaux producteurs mondiaux de manganèse et nickel, utilisés pour améliorer les propriétés des aciers, de sables minéralisés (dioxyde de titane et zircon), pièces et demi-produits en alliages et aciers spéciaux à hautes performances utilisés par des industries telles que l'aéronautique, la production d'énergie et les outillages.

ERAMET développe par ailleurs des activités à fort potentiel de croissance, telles que l'extraction du lithium et le recyclage.

Acteur mondial présent dans 20 pays, ERAMET s'appuie sur des réserves minières de grande qualité, notamment au Gabon et en Nouvelle-Calédonie, une recherche et développement de classe mondiale, un outil industriel très performant et des expertises de haut niveau.

ERAMET a entamé une transformation stratégique et managériale, visant à garantir une compétitivité dans un environnement en mutation et une création durable de valeur pour l'ensemble des parties prenantes.

Le Groupe s'emploie également à développer des projets de production de métaux stratégiques et des solutions de recyclages vertueuses afin de s'imposer sur le marché de la transition énergétique.

Le Groupe emploie environ 12 600 personnes dans vingt pays.

## 3 RÉSULTATS DU GROUPE DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2018

Les fondamentaux du groupe ERAMET restent solides au 1<sup>er</sup> semestre 2018. Le chiffre d'affaires de 1 813 millions d'euros est en hausse de 1 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2017.

À périmètre et change constants, la variation du chiffre d'affaires du Groupe du 1<sup>er</sup> semestre serait d'environ + 11 %.

Le résultat opérationnel courant du Groupe s'élève à 294 M€, en hausse de 15 % avec des performances opérationnelles contrastées selon les branches d'activité.

Le résultat net part du Groupe s'élève à 94 M€ par rapport à 81 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2017. Une charge pour dépréciation d'actifs de 200 M€ a été comptabilisée sur Aubert & Duval, compensée par un résultat positif de 233 M€ lié à la cession de Guilin, la levée des conditions nécessaires à la mise en œuvre de l'accord de partenariat Weda Bay Nickel et la reprise d'impairment sur TiZir.

L'endettement net s'établit à 449 M€ au 30 juin 2018, contre 376 M€ fin 2017 (+ 73 M€), après versement de dividendes aux actionnaires d'ERAMET (61 M€) et aux minoritaires de COMILOG (59 M€), et après retenue à la source sur les dividendes et liquidation de la dette fiscale de COMILOG et ERAMET Norway au titre de 2017 (97 M€ au total). Le ratio dette nette sur capitaux propres s'établit à la fin du 1<sup>er</sup> semestre 2018 à 23 %.

Les investissements industriels s'établissent à 112 M€ au 30 juin 2018, en hausse d'environ 5 % par rapport au 30 juin 2017.

En janvier 2018, le groupe ERAMET a achevé le remboursement de la totalité du tirage du crédit syndiqué (« RCF ») effectué début 2016. En février 2018, ce RCF a été étendu pour un montant de 981 M€ et une maturité de cinq ans, soit une nouvelle échéance à 2023.

Le Groupe a également procédé en juin 2018 au remboursement par anticipation de l'emprunt Schuldschein souscrit par ERAMET S.A. pour un montant de 60 M€, dont l'échéance était en 2020.

Au 30 juin 2018, la liquidité financière du groupe ERAMET reste importante, à 2,5 Md€.

## 3.1 COMPTE DE RÉSULTAT

(en millions d'euros)

	1 <sup>er</sup> semestre 2018	1 <sup>er</sup> semestre 2017	Exercice 2017
Chiffre d'affaires	1 813	1 797	3 652
EBITDA	432	389	871
Résultat opérationnel courant	294	256	608
Résultat opérationnel	293	228	567
Résultat net de la période	139	68	228
Résultat net – part du Groupe	94	81	203
Résultat de base par action (en euros)	3,53	3,07	7,67

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

#### ERAMET Manganèse

Le chiffre d'affaires de la branche Manganèse, qui représente 51 % du chiffre d'affaires consolidé, a progressé de 1 % au 1<sup>er</sup> semestre 2018 à 928 M€. Le résultat opérationnel courant s'élève à 331 M€ et affiche une baisse de 4 % à période comparable.

#### Activité Manganèse

Au 1<sup>er</sup> semestre 2018, l'activité Manganèse (hors TiZir) affiche un chiffre d'affaires de 869 M€ stable par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2017 et un résultat opérationnel courant de 321 M€, en baisse de 6 %. Malgré la bonne tenue des prix du minerai, l'activité a été fortement pénalisée par l'érosion des marges des alliages de manganèse.

La demande de minerai et d'alliages de manganèse est restée très soutenue sur la période.

Au 1<sup>er</sup> semestre 2018, la production mondiale d'acier au carbone est en hausse de 4,7 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2017, tirée notamment par la Chine (+ 6,6 %). Le secteur de l'acier connaît ainsi une forte activité en Chine depuis la fin de la basse saison hivernale. De son côté, l'Europe enregistre un léger ralentissement (- 1,7 %).

Les producteurs mondiaux de minerai de manganèse ont poursuivi l'utilisation de leur capacité de production à un niveau soutenu au 1<sup>er</sup> semestre, notamment en Afrique du Sud. Les stocks de minerai dans les ports chinois ont augmenté pour se stabiliser autour de 2,8 Mt à fin juin 2018.

Au 1<sup>er</sup> semestre 2018, la moyenne des prix du minerai de manganèse CIF Chine 44 % (source CRU) s'établit à 7,35 USD/dmtu, en hausse de 29 % par rapport à la période comparable de l'année 2017 (5,69 USD/dmtu) et de 18 % par rapport au dernier semestre 2017 (6,25 USD/dmtu).

La variation globale du chiffre d'affaires d'ERAMET du 1<sup>er</sup> semestre 2018 par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2017 ne reflète pas l'amélioration du prix spot moyen du marché du minerai de manganèse sur la période. En effet, les ventes du premier trimestre 2017 s'étaient conclues sur la base de prix très élevés, dans le contexte d'un pic exceptionnel et ponctuel des prix spot fin 2016. L'effet taux de change défavorable a également pesé sur le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2018.

La production semestrielle minière à Moanda au Gabon a été légèrement supérieure à celle du 1<sup>er</sup> semestre 2017 (+ 3 %). Les volumes de minerai produit et transporté s'élèvent à 1,85 Mt, en légère baisse de 3 % compte tenu du déraillement d'un train

minéralier en février 2018. L'objectif annoncé de maintien du niveau record de plus de 4 Mt de minerai produit et transporté en 2018 est confirmé. Pour leur part, les ventes externes de minerai sont restées stables à 1,5 Mt sur la période.

Contrairement au minerai, les prix des alliages de manganèse (source CRU) sont en érosion par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2017. Les prix du ferromanganèse affiné et standard Europe ont ainsi baissé respectivement de 12 % et 17 % sur la période. Un effet ciseaux (hausse du coût matière, baisse des prix de vente) a fortement pesé sur la marge de l'activité.

La production semestrielle d'alliages de manganèse a baissé d'environ 1 % au 1<sup>er</sup> semestre 2018 par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2017, lié à des opérations de maintenance, tandis que les ventes ont légèrement progressé sur la période à 341 kt.

Au 1<sup>er</sup> semestre 2018, ERAMET a poursuivi l'étude d'avant-projet détaillé de l'augmentation de capacité de production de la mine de Moanda en vue du développement du plateau d'Okouma en parallèle de celui de Bangombé actuellement exploité ; c'est un pilier majeur de la stratégie de croissance organique du Groupe. À court terme, une autre piste de croissance de la production est en cours d'étude, avec notamment un procédé alternatif de traitement d'une partie du minerai de Bangombé en vue d'une augmentation incrémentale de la production.

#### Activité Sables minéralisés

Au 1<sup>er</sup> semestre 2018, TiZir (à 50 %) affiche un chiffre d'affaires de 58 M€, en hausse de 33 % à période comparable (activité en phase de ramp-up en 2017). Le résultat opérationnel courant est multiplié par deux à 10 M€, le 1<sup>er</sup> semestre 2017 ayant été pénalisé par le redémarrage progressif du four de Tyssedal après l'incident survenu en août 2016.

Les conditions de marché des produits vendus par TiZir ont évolué favorablement au 1<sup>er</sup> semestre 2018 par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2017 : les prix du laitier de titane sont en hausse et le zircon connaît une évolution très positive.

Au Sénégal, les volumes de concentrés de minéraux lourds produits se sont élevés à 374 kt au 1<sup>er</sup> semestre 2018 (+ 9 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2017). Les ventes externes d'ilménite ont été pénalisées en début d'année par les travaux sur la voie de chemin de fer aux alentours de Dakar, la situation étant actuellement normalisée.

En aval, à l'usine norvégienne de TiZir, un incident technique a provoqué l'arrêt du four de pré-réduction pendant six semaines en début d'année et a pesé sur la production de laitier de titane. Après un redémarrage qui s'est déroulé dans de bonnes conditions, les volumes de ventes se sont élevés à 80,8 kt, en progression de 38 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2017.

## ERAMET Nickel

Le chiffre d'affaires de la branche Nickel est en hausse de 17 %, tandis que le résultat opérationnel courant s'améliore très nettement à - 22 M€ contre - 104 M€ sur le 1<sup>er</sup> semestre 2017 porté par la forte progression du cours du nickel sur la période. L'amélioration du résultat opérationnel courant de la SLN est significative (+ 79 M€) sur le 1<sup>er</sup> semestre 2018.

La production mondiale d'acier inoxydable a progressé de 6,5 % au 1<sup>er</sup> semestre 2018 par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2017.

L'offre de nickel primaire est restée soutenue avec une production mondiale en hausse de 6,8 % au 1<sup>er</sup> semestre 2018 par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2017.

Pour autant, la demande reste supérieure à l'offre et les stocks de nickel métal au LME et SHFE sont en forte baisse de 27 % sur le semestre (299 kt au 30 juin 2018 contre 411 kt à fin décembre 2017). Bien que ce niveau soit encore élevé, cette tendance a entraîné la progression du cours du nickel, également soutenu par l'affaiblissement du cours du dollar sur la période.

La moyenne semestrielle des cours du nickel au LME s'est ainsi établie à 13 871 USD/t (6,30 USD/lb), en progression de 42 % par rapport à la même période de 2017 (9 761 USD/t ou 4,43 USD/lb en moyenne) et de 26 % par rapport au 2<sup>e</sup> semestre 2017 (11 052 USD/t ou 5,01 USD/lb en moyenne).

Au 1<sup>er</sup> semestre 2018, la production de ferronickel de la SLN en Nouvelle-Calédonie est en léger retrait (- 2 % à 27 kt) par rapport à la période correspondante de 2017.

Le cash-cost s'est élevé à 5,04 USD/lb par rapport à 5,17 USD/lb au 1<sup>er</sup> semestre 2017 et 4,44 USD/lb au 2<sup>e</sup> semestre 2017.

Outre l'effet saisonnier des conditions climatiques toujours plus défavorables au 1<sup>er</sup> semestre, ces mauvaises performances opérationnelles s'expliquent par des conditions météorologiques encore plus défavorables en 2018 qu'en 2017, un contexte syndical retardant la mise en place des changements d'organisation et une difficulté à renégocier le coût de l'énergie. L'objectif de 4,50 USD/lb pour l'année 2018 est maintenu, mais semble de plus en plus difficile à atteindre dans le contexte actuel.

Aux conditions économiques réelles (impact fuel et taux de change), le cash-cost s'élève à 5,95 USD/lb. Après prise en compte des investissements et des frais financiers, le break-even cost s'élève à 6,57 USD/lb.

Le ramp-up de l'usine de Sandouville poursuit sa lente progression, avec un taux de marche qui augmente graduellement et a atteint 40 % à fin juin.

## ERAMET Alliages

Au 1<sup>er</sup> semestre 2018, la branche Alliages a connu un net recul de son chiffre d'affaires (- 8 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2017) et une forte dégradation de son résultat opérationnel courant qui s'élève à 10 M€ contre 32 M€ sur la même période en 2017, avec une évolution contrastée de ses activités.

Aubert & Duval, dont l'aéronautique représente plus des deux tiers du chiffre d'affaires, affiche des ventes en recul de 12 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2017 et un résultat opérationnel courant de 6 M€, (dont 7 M€ de produits non récurrents de débouclage de couvertures) contre 32 M€ sur la même période en 2017.

Cette contre-performance s'explique par :

- un environnement de marché défavorable : le secteur aéronautique a subi un ajustement de cadences de plusieurs programmes gros porteurs ; cela a pénalisé les ventes de pièces matricées pour les structures aéronautiques et les pièces destinées aux moteurs d'avion. Le secteur des turbines terrestres a également affiché un net recul traduisant la faiblesse des carnets de commande des grands acteurs de l'énergie ;
- une moindre absorption des coûts fixes, facteur déterminant dans la performance de l'activité.

Des mesures immédiates ont été lancées pour ajuster la structure de coûts à la dégradation des conditions de marché : notamment réduction du nombre d'intérimaires, des frais généraux, et des frais directs usines.

En parallèle, une revue détaillée des options stratégiques est menée, devant permettre un retour à la profitabilité des activités.

Erasteel, pour sa part, a poursuivi sa progression et affiche un résultat opérationnel courant de 4 M€ (contre un résultat à l'équilibre au 1<sup>er</sup> semestre 2017) portée par la croissance des volumes de ventes d'aciers rapides, un impact favorable du prix des matières et des gains de productivité.

## 3.1.2 RÉSULTAT NET PART DU GROUPE

Le résultat net part du Groupe s'est établi à 94 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2018, en amélioration de 13 millions d'euros par rapport aux 81 millions d'euros pour la même période en 2017, du fait notamment de la forte amélioration du résultat opérationnel courant (voir § 3.1.1), des effets positifs liés aux variations de périmètre ayant générées un résultat de cession de 162 millions d'euros, partiellement compensés par les impacts de dépréciations d'UGT ayant conduit à constater une charge nette de 133 millions d'euros.

Il inclut les éléments suivants :

- le **résultat financier**, à - 51 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2018, stable par rapport à la même période en 2017 ;
- les **impôts sur les résultats** qui ressortent à - 103 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2018, stable par rapport à la même période en 2017, les effets des variations de périmètre et des dépréciations n'entraînant pas d'effet impôt ;
- les **intérêts minoritaires** en hausse au 1<sup>er</sup> semestre 2018 à 45 millions d'euros contre - 13 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2017, traduisant mécaniquement la hausse des résultats sur ERAMET Manganèse (COMILOG, 36,29 % de minoritaires) et ERAMET Nickel (Le Nickel-SLN, 44 % de minoritaires).

### 3.2 TABLEAU DE VARIATION DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2018	1 <sup>er</sup> semestre 2017	Exercice 2017
Flux net de trésorerie généré par l'activité	173	279	687
Investissements industriels	(112)	(107)	(230)
Autres flux d'investissement	(19)	-	19
Émission ODIRNAN	-	-	100
Dividendes et autres flux de financement	(122)	(3)	(112)
Incidence des variations de cours des devises	7	3	(4)
(Augmentation) Diminution de l'endettement financier net	(73)	172	460
(Endettement financier net) d'ouverture	(376)	(836)	(836)
(Endettement financier net) de clôture	(449)	(664)	(376)

L'endettement financier net au 30 juin 2018 s'élève à 449 millions d'euros contre 376 millions d'euros au 31 décembre 2017.

Le flux net de trésorerie généré par l'activité s'est élevé à 173 millions d'euros sur le 1<sup>er</sup> semestre 2018, en diminution de 106 millions d'euros par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2017, du fait de l'évolution des différents facteurs suivants :

- de la marge brute d'autofinancement pour + 87 millions d'euros, avec une amélioration de l'EBITDA de + 43 millions d'euros ;
- de la variation de BFR pour - 193 millions d'euros entre les deux périodes, sous les effets cumulés d'une dégradation liée au stock sur le 1<sup>er</sup> semestre 2018 pour 100 millions d'euros (voir note 5) et d'un effet favorable lié au décaissement de l'impôt sur le 1<sup>er</sup> semestre 2017.

Les investissements industriels restent stables à 112 millions d'euros sur le 1<sup>er</sup> semestre 2018 contre 107 millions d'euros sur le 1<sup>er</sup> semestre 2017.

Les autres flux de financement à hauteur de - 122 millions d'euros sur le 1<sup>er</sup> semestre 2018 incluent :

- 2 millions d'euros d'intérêts payés sur la période au titre des ODIRNAN ; et
- 120 millions d'euros de distribution de dividendes dont 59 versés aux minoritaires de Comilog et 61 versés aux actionnaires d'ERAMET.

### 3.3 CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE

Les capitaux propres part du Groupe sont stables à 1 697 millions d'euros à fin juin 2018 contre 1 694 millions d'euros à fin décembre 2017.

Cette faible variation s'explique notamment par le résultat net part du Groupe positif du 1<sup>er</sup> semestre 2018 (94 millions d'euros), par la distribution de dividendes pour un montant de 61 millions d'euros et par la variation des réserves de conversion, notamment due à la sortie des réserves de conversion liées aux variations de périmètre, générant une diminution de 21 millions d'euros.

## 4 GESTION DES RISQUES

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

La présentation de ces risques et leur appréhension par le Groupe sont détaillées dans le Document de référence 2017 au niveau de la note 7 « Instruments financiers et gestion des risques » de l'annexe aux comptes consolidés et du chapitre 5 « Gestion des risques 2017 ».

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 2018, comme les années précédentes, de façon prudente ; ceci permet à ERAMET d'obtenir un rendement annualisé de 0,6 % au 1<sup>er</sup> semestre 2018, soit Eonia + 0,79 %.

Le Groupe n'a pas identifié d'autres facteurs de risques au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2018, comme pour le deuxième semestre à venir.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2018	1 <sup>er</sup> semestre 2017	Exercice 2017
Chiffre d'affaires	360	302	634
Résultat d'exploitation	(44)	(39)	(71)
Résultat financier	186	(6)	18
Résultat exceptionnel	(4)	14	33
Résultat net	138	(32)	(18)

Le chiffre d'affaires est en amélioration de 19 % du fait de la hausse du prix du nickel (LME en moyenne à 6,30 USD/livre au 1<sup>er</sup> semestre 2018 contre 4,43 USD/livre au 1<sup>er</sup> semestre 2017).

Le résultat d'exploitation s'établit à - 44 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2018 contre - 39 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2017. Ce résultat traduit une amélioration de l'activité Nickel notamment due au prix compensé par des dotations aux provisions importantes pour couvrir les plans d'attribution d'actions gratuites 2018.

Le résultat financier du 1<sup>er</sup> semestre 2018 s'établit à 186 millions d'euros, constitué essentiellement des revenus de dividendes

des participations pour 128 millions d'euros en provenance de la branche manganèse, des intérêts nets sur prêts/emprunts pour 21 millions d'euros et des effets de reprises de provisions financières pour 14 millions d'euros.

Le résultat exceptionnel est composé essentiellement de provisions sur des créances liées au projet de recherche et d'exploitation du Lithium.

Le résultat net ressort à 138 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2018 contre - 32 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2017.

## 6 PERSPECTIVES – COURT TERME

Les marchés du Groupe restent globalement bien orientés en ce début de deuxième semestre 2018, à l'exception de certains secteurs de la branche Alliages, et les fondamentaux d'ERAMET restent solides. Dans un contexte de tensions et d'incertitudes

dans les relations commerciales internationales, renforçant la volatilité des marchés des matières premières, la visibilité reste toutefois limitée. Les équipes d'ERAMET sont mobilisées pour délivrer les objectifs fixés.



## Chapitre 3

# COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS AU 30 JUIN 2018

## COMPTE DE RÉSULTAT

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	1 <sup>er</sup> semestre 2018	1 <sup>er</sup> semestre 2017	Exercice 2017
Chiffre d'affaires	2	1 735	1 741	3 528
Autres produits		1	3	24
Coût des produits vendus		(1 218)	(1 260)	(2 519)
Frais administratifs et commerciaux		(89)	(94)	(160)
Frais de recherche et développement		(14)	(15)	(28)
EBITDA	2	415	375	845
Amortissements sur actif immobilisé et provisions pour risques et charges		(129)	(125)	(247)
Résultat opérationnel courant	2	285	250	598
Autres éléments du résultat opérationnel	3	(62)	(28)	(85)
Résultat opérationnel		223	222	513
Résultat financier		(40)	(39)	(93)
Quote-part dans les résultats des co-entreprises et entreprises associées	6	52	(13)	18
Impôts sur les résultats	7	(103)	(102)	(216)
Résultat net de la période		132	68	222
▪ part des participations ne donnant pas le contrôle	3	38	(13)	19
▪ part des propriétaires de la société mère		94	81	203
Résultat de base par action <i>(en euros)</i>		3,53	3,07	7,67
Résultat dilué par action <i>(en euros)</i>		3,24	2,84	7,03

## ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

(en millions d'euros)	Notes	1 <sup>er</sup> semestre 2018	1 <sup>er</sup> semestre 2017	Exercice 2017
Résultat net de la période		132	68	222
Écarts de conversion des états financiers des filiales en monnaie étrangère		(22)	(30)	(58)
Variation de la réserve de la juste valeur des obligations		(3)	(7)	(3)
Variation de la réserve de réévaluation des instruments financiers de couverture		(0)	20	35
Impôts sur les résultats		-	-	(7)
<b>Éléments recyclables au compte de résultat</b>		<b>(25)</b>	<b>(17)</b>	<b>(33)</b>
Réévaluation des engagements nets sur les régimes à prestations définies		-	-	6
Impôts sur les résultats		-	-	(1)
<b>Éléments non recyclables au compte de résultat</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>		<b>(25)</b>	<b>(17)</b>	<b>(28)</b>
▪ part des participations ne donnant pas le contrôle		-	1	
▪ <b>part des propriétaires de la société mère</b>		<b>(25)</b>	<b>(18)</b>	<b>(28)</b>
<b>RÉSULTAT GLOBAL TOTAL</b>		<b>106</b>	<b>51</b>	<b>194</b>
▪ part des participations ne donnant pas le contrôle		38	(12)	19
▪ <b>part des propriétaires de la société mère</b>		<b>68</b>	<b>63</b>	<b>175</b>

# TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en millions d'euros)	Notes	1 <sup>er</sup> semestre 2018	1 <sup>er</sup> semestre 2017	Exercice 2017
<b>Activités opérationnelles</b>				
<b>Résultat net de la période</b>		<b>132</b>	<b>68</b>	<b>222</b>
Charges et produits sans incidence sur la trésorerie		134	116	260
<b>Marge brute d'autofinancement</b>		<b>266</b>	<b>184</b>	<b>482</b>
Variation nette du besoin en fonds de roulement (BFR)	5	(100)	108	205
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles <sup>(1)</sup></b>	2	<b>167</b>	<b>292</b>	<b>687</b>
<b>Opérations d'investissement</b>				
Acquisition d'immobilisations	6	(121)	(110)	(236)
Cession d'immobilisations		(13)	-	31
Variation nette des actifs financiers non courants		(12)	6	(3)
Variation nette des actifs financiers courants	4	(152)	(7)	(63)
Augmentation de capital des co-entreprises		-	-	(9)
Augmentation du pourcentage d'intérêt – sociétés contrôlées		-	-	
Incidence des variations de périmètre		(6)	6	13
<b>Flux de trésorerie nets liés aux opérations d'investissement</b>		<b>(304)</b>	<b>(105)</b>	<b>(267)</b>
<b>Opérations de financement</b>				
Émission d'instruments de capitaux propres (ODIRNAN)		-	-	
Dividendes versés aux minoritaires		(59)		
Païement des dividendes et ODIRNAN		(63)	(2)	(4)
Rachat d'actions propres		-	(1)	(8)
Émission de nouveaux emprunts	4	70	141	876
Remboursements d'emprunts	4	(507)	(629)	(1 011)
Variation des découverts bancaires	4	(20)	17	32
Autres variations	4	(9)	(1)	(9)
<b>Flux de trésorerie nets liés aux opérations de financement</b>		<b>(588)</b>	<b>(475)</b>	<b>(124)</b>
Incidence des variations de cours des devises		6	(1)	(3)
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>		<b>(719)</b>	<b>(289)</b>	<b>293</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>	4	<b>1 653</b>	<b>1 360</b>	<b>1 360</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>	4	<b>933</b>	<b>1 071</b>	<b>1 653</b>
<i>(1) Dont, inclus dans les activités opérationnelles</i>				
Produits d'intérêts reçus		4	9	13
Charges d'intérêts payées		(41)	(38)	(81)
Impôts payés		(131)	(35)	(56)

## VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

	Nombre d'actions	Capital	Primes	Réserves/juste valeur actifs financiers	Réserves/instruments de couverture	Réserves/régimes à prestations définies	Écarts de conversion	Autres réserves	Part des propriétaires de la société mère	Part des participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres
<i>(en millions d'euros)</i>											
Capitaux propres au 1 <sup>er</sup> janvier 2017	26 550 443	81	374	9	(29)	(74)	47	1 107	1 515	276	1 791
Résultat net de la période – 1 <sup>er</sup> semestre 2017								81	81	(13)	68
Autres éléments du résultat global				(7)	18		(29)		(18)	1	(17)
<b>Résultat global total</b>		-	-	(7)	18	-	(29)	81	63	(12)	51
Augmentation de capital	34 917		1					(1)	-		-
Paievements en actions								3	3		3
Rachat d'actions propres								(1)	(1)		(1)
Instruments de capitaux propres (ODIRNAN)								(2)	(2)		(2)
Autres mouvements								9	9		9
<b>Total des transactions avec les actionnaires</b>	34 917	-	1	-	-	-	-	8	9	-	9
Capitaux propres au 30 juin 2017	26 585 360	81	375	2	(11)	(74)	18	1 196	1 587	264	1 851
Résultat net de la période – 2 <sup>e</sup> semestre 2017								122	122	32	154
Autres éléments du résultat global				3	2	9	(24)		(10)	(1)	(11)
<b>Résultat global total</b>		-	-	3	2	9	(24)	122	112	31	143
Augmentation de capital	48 300		2					(2)	-		-
Paievements en actions								3	3		3
Rachat d'actions propres								(7)	(7)		(7)
Instruments de capitaux propres (ODIRNAN)								(2)	(2)		(2)
Autres mouvements								1	1		1
<b>Total des transactions avec les actionnaires</b>	48 300	-	2	-	-	-	-	(7)	(5)	-	(5)
Capitaux propres au 1 <sup>er</sup> janvier 2018	26 633 660	81	377	5	(9)	(65)	(6)	1 311	1 694	295	1 989
Résultat net de la période								94	94	38	132
Autres éléments du résultat global				(3)	(0)		(22)		(25)		(25)
<b>Résultat global total</b>		-	-	(3)	(0)	-	(22)	94	68	38	106
Augmentation de capital	2 196	0							0		0
Distribution de dividendes								(61)	(61)	(59)	(120)
Intérêts sur instruments de capitaux propres (ODIRNAN)								(2)	(2)		(2)
Paievements en actions								4	4		4
Rachat d'actions propres									-		-
Autres mouvements <sup>(1)</sup>								(6)	(6)		(6)
<b>Total des transactions avec les actionnaires</b>		0	-	-	-	-	-	(65)	(65)	(59)	(124)
<b>CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2018</b>	26 635 856	81	377	2	(9)	(65)	(28)	1 340	1 697	274	1 971

(1) Y compris les impacts d'application des nouvelles normes.

# BILAN

(en millions d'euros)	Notes	30/06/2018	31/12/2017
Immobilisations incorporelles et goodwill		226	349
Immobilisations corporelles	6	1 696	1 924
Participations dans les co-entreprises et entreprises associées	6	199	115
Actifs financiers non courants		309	121
Impôts différés actifs		3	2
Autres actifs non courants		90	86
<b>Actifs non courants</b>		<b>2 523</b>	<b>2 597</b>
Stocks	5	949	849
Clients	5	346	361
Autres actifs courants		191	170
Créances d'impôt exigible		29	22
Instruments financiers dérivés actifs		36	47
Actifs financiers courants	4	546	394
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4	933	1 653
<b>Actifs courants</b>		<b>3 030</b>	<b>3 496</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>5 553</b>	<b>6 093</b>
(en millions d'euros)	Notes	30/06/2018	31/12/2017
Capital		81	81
Primes		377	377
Réserve de réévaluation des actifs disponibles à la vente		2	5
Réserve de réévaluation des instruments de couverture		(9)	(9)
Réserve de réévaluation des engagements sur les régimes à prestations définies		(65)	(65)
Écarts de conversion		(28)	(6)
Autres réserves		1 340	1 311
<b>Part des propriétaires de la société mère</b>		<b>1 697</b>	<b>1 694</b>
Part des participations ne donnant pas le contrôle	3	274	295
<b>Capitaux propres</b>		<b>1 971</b>	<b>1 989</b>
Engagements liés au personnel		193	204
Provisions – part à plus d'un an	8	467	494
Impôts différés passifs		154	173
Emprunts – part à plus d'un an	4	1 464	1 602
Autres passifs non courants		3	4
<b>Passifs non courants</b>		<b>2 281</b>	<b>2 477</b>
Provisions – part à moins d'un an	8	33	31
Emprunts – part à moins d'un an	4	320	682
Fournisseurs	5	384	363
Autres passifs courants		369	328
Dettes d'impôt exigible		125	168
Instruments financiers dérivés passifs		70	55
<b>Passifs courants</b>		<b>1 301</b>	<b>1 627</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>5 553</b>	<b>6 093</b>

## 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 1<sup>er</sup> semestre 2018 ont été arrêtés par le Conseil d'administration d'ERAMET en date du 24 juillet 2018.

### NOTE 1 FAITS MARQUANTS DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2018

#### Constatation d'une dépréciation des actifs de l'UGT Aubert & Duval pour 200 millions d'euros

La revue des éléments déterminants de la valeur de l'UGT Aubert & Duval suite à la contreperformance d'Aubert et Duval au 1<sup>er</sup> semestre 2018 et la revue stratégique menée au 1<sup>er</sup> semestre a amené le Groupe à revoir profondément les hypothèses économiques du plan long terme et a conduit à constater une dépréciation des actifs de l'UGT (Aubert & Duval) pour un montant de 200 millions d'euros dans les comptes au 30 juin 2018.

Cet impact est analysé en note 3 des annexes aux comptes consolidés.

#### Finalisation de l'accord de partenariat pour le développement du gisement de nickel de Weda Bay

En 2017, ERAMET a signé un accord-cadre avec le groupe sidérurgique chinois Tsingshan en vue de déterminer les conditions d'un partenariat pour la valorisation de cette activité. Le groupe Tsingshan est le premier producteur mondial d'acier inoxydable.

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

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

Les prochaines étapes de la mise en place de cet accord-cadre sont soumises pour partie à des autorisations gouvernementales et environnementales sur le projet commun ERAMET/Tsingshan.

La réalisation définitive de l'opération intervenue sur le 1<sup>er</sup> semestre 2018 a conduit à constater un changement de contrôle sur les entités Strand Minerals Pte Ltd et PT Weda Bay Nickel, dégageant un résultat de 146,8 millions d'euros dans les comptes consolidés au 30 juin 2018.

#### Cession de Guilin

En mai 2018, le groupe ERAMET a signé avec Reco Investment Pte Ltd et Shanghai Qunxian International Trading Co., société de trading de minerai de manganèse basée à Shanghai, un accord de cession portant sur les actifs de Guilin au terme d'une restructuration du bilan de Comilog Asia Ferro Alloys Ltd.

Cette opération, effective au 30 juin 2018, a permis de dégager un résultat de cession de 15,8 millions d'euros dans les comptes consolidés au 30 juin 2018.

#### Offre publique d'achat sur les actions de la société Mineral Deposits Limited

ERAMET a annoncé le 14 mai l'ouverture de son offre publique d'achat en vue d'acquérir la totalité des actions émises par la société Mineral Deposits Limited (MDL) et dont elle n'est pas déjà titulaire pour un prix de 1,46 dollar australien par action.

Cette offre a été relevée au prix de 1,75 dollar australien par action le 14 juin.

Au 30 juin 2018, les porteurs ayant souscrit fermement à l'offre d'achat représentent 8 % du capital de Mineral Deposits Limited.

Au 30 juin 2018, cette offre est toujours en cours.

#### Application des nouvelles normes IFRS entrées en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier 2018

Les normes IFRS 9, Instruments financiers et IFRS 15, Produits des activités ordinaires des contrats conclus avec des clients, d'application obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2018, ont été mises en place dans les comptes du Groupe (voir note 11). Aucun impact majeur sur les comptes ne ressort de la prise en compte des nouvelles approches développées par ces normes.

Les impacts comptables de la norme IFRS 16, Contrats de location, d'application obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2019, sont en cours d'évaluation. L'application de cette norme aura un impact à la hausse de l'endettement net et des actifs immobilisés et une amélioration de l'EBITDA.

#### Remboursement de l'emprunt Schuldschein

Le Groupe a procédé le 18 juin 2018 au remboursement par anticipation de l'emprunt Schuldschein souscrit par ERAMET S.A. pour un montant de 60 M€, dont l'échéance était en 2020.

#### Fin de Remboursement du solde du Crédit syndiqué

Le 19 janvier 2018, ERAMET a procédé au remboursement du solde du crédit syndiqué (RCF, Revolving Credit Facility) pour 250 millions d'euros. Initialement prévu pour être remboursé en janvier 2018, ce crédit syndiqué avait été prolongé de 2 ans en janvier 2017. ERAMET avait procédé à des remboursements partiels de 500 millions d'euros en mai 2017 et 230 millions d'euros en juillet 2017.

#### Déménagement du siège social d'ERAMET S.A.

Implanté dans la Tour Montparnasse depuis sa construction en 1973, ERAMET a choisi une nouvelle adresse comme siège social en emménageant au 10 boulevard de Grenelle le 4 juin 2018, en ligne avec son projet de transformation managériale « NeWays ».

## 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 <sup>er</sup> semestre 2018 Publié <sup>(1)</sup>	Contribution co-entreprises	1 <sup>er</sup> semestre 2018 Ajusté <sup>(2)</sup>	1 <sup>er</sup> semestre 2017 Publié <sup>(1)</sup>	Contribution co-entreprises	1 <sup>er</sup> semestre 2017 Ajusté <sup>(2)</sup>	Exercice 2017 Publié <sup>(1)</sup>	Contribution co-entreprises	Exercice 2017 Ajusté <sup>(2)</sup>
Chiffre d'affaires	1 735	78	<b>1 813</b>	1 741	56	<b>1 797</b>	3 528	124	<b>3 652</b>
EBITDA	415	17	<b>432</b>	375	14	<b>389</b>	845	26	<b>871</b>
Résultat opérationnel courant	285	8	<b>294</b>	250	6	<b>256</b>	598	10	<b>608</b>
Résultat opérationnel	223	69	<b>293</b>	222	6	<b>228</b>	513	54	<b>567</b>
Résultat net – part du Groupe	94	(0)	<b>94</b>	81	-	<b>81</b>	203	-	<b>203</b>
Flux net de trésorerie généré par l'activité	167	6	<b>173</b>	292	(13)	<b>279</b>	687	-	<b>687</b>
Investissements industriels	110	2	<b>112</b>	105	2	<b>107</b>	224	6	<b>230</b>
(Endettement financier net)	(305)	(144)	<b>(449)</b>	(501)	(163)	<b>(664)</b>	(237)	(139)	<b>(376)</b>
Capitaux propres	1 971	1	<b>1 972</b>	1 851	(14)	<b>1 837</b>	1 989	(9)	<b>1 980</b>
Capitaux propres – part du Groupe	1 697	2	<b>1 699</b>	1 587	-	<b>1 587</b>	1 694	-	<b>1 694</b>

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

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

### Indicateurs de performance par Branche d'activité

(en millions d'euros)	Manganèse	Nickel	Alliages	Holding et éliminations	TOTAL
<b>1<sup>er</sup> semestre 2018</b>					
Chiffre d'affaires	928	365	520	-	<b>1 813</b>
EBITDA	390	22	43	(23)	<b>432</b>
Résultat opérationnel courant	331	(22)	10	(25)	<b>294</b>
Flux net de trésorerie généré par l'activité	198	5	8	(38)	<b>173</b>
Investissements industriels (incorporels et corporels)	43	32	31	6	<b>112</b>
<b>1<sup>er</sup> semestre 2017</b>					
Chiffre d'affaires	920	312	564	1	<b>1 797</b>
EBITDA	403	(59)	61	(16)	<b>389</b>
Résultat opérationnel courant	346	(104)	32	(18)	<b>256</b>
Flux net de trésorerie généré par l'activité	326	(18)	8	(37)	<b>279</b>
Investissements industriels (incorporels et corporels)	36	42	27	2	<b>107</b>
<b>Exercice 2017</b>					
Chiffre d'affaires	1 919	644	1 087	2	<b>3 652</b>
EBITDA	861	(44)	84	(30)	<b>871</b>
Résultat opérationnel courant	738	(125)	32	(37)	<b>608</b>
Flux net de trésorerie généré par l'activité	722	(69)	90	(56)	<b>687</b>
Investissements industriels (incorporels et corporels)	89	80	59	2	<b>230</b>

## Chiffre d'affaires, investissements industriels et actifs non courants par zone géographique

(en millions d'euros)	France	Europe	Amérique du Nord	Asie	Océanie	Afrique	Amérique du Sud	TOTAL
<b>Chiffre d'affaires (destination des ventes)</b>								
<b>1<sup>er</sup> semestre 2018</b>	<b>186</b>	<b>655</b>	<b>285</b>	<b>606</b>	<b>11</b>	<b>45</b>	<b>25</b>	<b>1 813</b>
1 <sup>er</sup> semestre 2017	204	642	345	527	11	47	21	1 797
Exercice 2017	371	1 320	669	1 097	23	93	79	3 652
<b>Investissements industriels (incorporels et corporels)</b>								
<b>1<sup>er</sup> semestre 2018</b>	<b>41</b>	<b>15</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>28</b>	<b>27</b>	<b>-</b>	<b>112</b>
1 <sup>er</sup> semestre 2017	44	8	3	-	27	24	1	107
Exercice 2017	87	21	5	-	52	64	1	230
<b>Actifs non courants (hors impôts différés)</b>								
<b>30/06/2018</b>	<b>739</b>	<b>330</b>	<b>13</b>	<b>43</b>	<b>555</b>	<b>1 051</b>	<b>2</b>	<b>2 733</b>
31/12/2017	692	326	12	133	565	1 027	2	2 757

## 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 <sup>er</sup> semestre 2018	1 <sup>er</sup> semestre 2017	Exercice 2017
Chiffre d'affaires	1 813	1 797	3 652
EBITDA	432	389	871
Amortissement sur actif immobilisé	(134)	(124)	(250)
Provisions pour risques et charges	(3)	(9)	(13)
Résultat opérationnel courant	294	256	608
Dépréciations d'actifs	(133)	-	9
Autres produits et charges opérationnels	131	(28)	(50)
Résultat opérationnel	293	228	567
Résultat financier	(51)	(52)	(117)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	(0)	(1)	(1)
Impôts sur les résultats	(103)	(107)	(221)
Résultat net de la période	139	68	228
▪ part des minoritaires	45	(13)	25
▪ part du Groupe	94	81	203
Résultat de base par action (en euros)	3,53	3,07	7,67



## Tableau de variation de l'endettement financier net

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2018	1 <sup>er</sup> semestre 2017	Exercice 2017
<b>Activités opérationnelles</b>			
EBITDA	432	389	871
Impact trésorerie des éléments sous l'EBITDA	(160)	(204)	(387)
Marge brute d'autofinancement	272	185	484
Variation de BFR	(99)	94	203
Flux de trésorerie net généré par l'activité (1)	173	279	687
<b>Opérations d'investissement</b>			
Investissements industriels	(112)	(107)	(230)
Autres flux d'investissements	(19)	-	19
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (2)	(131)	(107)	(211)
Flux net de trésorerie lié aux opérations sur fonds propres	(122)	(3)	(12)
Incidence des variations de cours des devises et autres	7	3	(4)
<b>(AUGMENTATION) DIMINUTION DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET</b>	<b>(73)</b>	<b>172</b>	<b>460</b>
<b>(Endettement financier net) d'ouverture</b>	<b>(376)</b>	<b>(836)</b>	<b>(836)</b>
<b>(Endettement financier net) de clôture</b>	<b>(449)</b>	<b>(664)</b>	<b>(376)</b>
Free cash flow (1) + (2)	42	172	476

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)	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Trésorerie et équivalents de trésorerie	933	1 071	1 653
Actifs financiers courants	546	338	394
Emprunts	(1 784)	(1 910)	(2 284)
Contribution des co-entreprises	(144)	(163)	(139)
<b>ENDETTEMENT FINANCIER NET - REPORTING</b>	<b>(449)</b>	<b>(664)</b>	<b>(376)</b>

## Bilan économique

(en millions d'euros)	30/06/2018	31/12/2017
Actif immobilisé	2 656	2 710
Stocks	989	887
Clients	362	368
Fournisseurs	(415)	(391)
BFR simplifié	936	864
Autres éléments de BFR	(302)	(305)
BFR total	634	559
<b>Instruments financiers dérivés</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL</b>	<b>3 290</b>	<b>3 269</b>
(en millions d'euros)	30/06/2018	31/12/2017
Capitaux propres - part du Groupe	1 699	1 694
Minoritaires	273	286
Capitaux propres	1 972	1 980
Trésorerie et équivalents de trésorerie et actifs financiers courants	(1 501)	(2 075)
Emprunts	1 950	2 451
Endettement financier net	449	376
Ratio endettement financier net/capitaux propres (gearing)	23 %	19 %
Provisions et engagements liés au personnel	704	730
Impôts différés nets	152	173
Instruments financiers dérivés	13	10
<b>TOTAL</b>	<b>3 290</b>	<b>3 269</b>

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

### Autres produits et charges opérationnels

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2018	1 <sup>er</sup> semestre 2017	Exercice 2017
Autres produits et charges opérationnels hors dépréciations	138	(28)	(50)
Dépréciations d'actifs et perte de valeur	(200)	-	(35)
<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS</b>	<b>(62)</b>	<b>(28)</b>	<b>(85)</b>

Les autres produits et charges opérationnels hors dépréciations correspondent essentiellement :

- au résultat de cession de Weda Bay, générant un impact positif de 146,8 millions d'euros ;
- au résultat de cession de Guilin générant un impact positif de 15,8 millions d'euros ;
- à des coûts sur des projets dont la rentabilité future n'a pas encore été démontrée pour - 11,3 millions d'euros ;
- à des charges non récurrentes pour 14,9 millions d'euros.

Les dépréciations d'actifs et pertes de valeur enregistrent un résultat négatif de 200 millions d'euros, lié à l'impairment constaté sur Aubert & Duval.

Concernant l'UGT Aubert & Duval, la valeur d'utilité est impactée par plusieurs facteurs clés :

- une baisse et un décalage du chiffre d'affaires projeté sur certains programmes aéronautiques et du secteur énergie, dont la sensibilité sur l'activité d'Aubert & Duval est particulièrement forte du fait de son poids dans l'activité de l'UGT ;
- l'intégration et la montée progressive d'un plan d'action de progrès pour l'atteinte d'objectif de qualité, impactant la marge d'EBITDA de l'UGT ;
- le renforcement d'un plan d'investissement visant à accroître les gains de productivité et à fiabiliser les outils de production.

La revue de ces éléments en lien avec le réaligement stratégique opéré par le groupe ERAMET au 1<sup>er</sup> semestre 2018 a conduit le Groupe à constater une dépréciation des actifs de l'UGT à hauteur de 200,4 millions d'euros dans les comptes au 30 juin 2018.

### 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 <sup>er</sup> semestre 2018	30/06/2018	Exercice 2017	31/12/2017	1 <sup>er</sup> semestre 2017
À la clôture		38	274	19	295	(13)
Société Le Nickel-SLN	44 %	(9)	(23)	(66)	(16)	(46)
Comilog SA	36,29 %	54	295	85	300	33
Pt Weda Nickel Ltd	10 %	(8)	0	-	9	-
Interforge	4,3 %	-	2	-	2	-

## NOTE 4 ENDETTEMENT FINANCIER NET ET CAPITAUX PROPRES

### Endettement financier net

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2018	31/12/2017
<b>Emprunts</b>	<b>(1 784)</b>	<b>(2 284)</b>
▪ Emprunts auprès des marchés financiers	(1 077)	(1 127)
▪ Emprunts auprès des établissements de crédit	(399)	(790)
▪ Découverts bancaires et banques créditrices	(56)	(71)
▪ Dettes financières de crédit-bail	(47)	(55)
▪ Autres emprunts et dettes financières	(205)	(241)
Autres actifs financiers courants	546	394
Trésorerie et équivalents de trésorerie	933	1 653
▪ Équivalents de trésorerie	855	1 589
▪ Trésorerie	78	64
<b>ENDETTEMENT FINANCIER NET</b>	<b>(305)</b>	<b>(237)</b>
Emprunts – part à plus d'un an	(1 464)	(1 602)
Emprunts – part à moins d'un an	(320)	(682)

La variation nette des actifs financiers courants est présentée pour 152 millions d'euros dans les flux de trésorerie nets liés aux opérations d'investissement, et représente l'augmentation des placements financiers effectués par la filiale ERAMET Metal Securities pour un montant de 150 millions d'euros.

Certains emprunts sont soumis au niveau du Groupe ou localement à des ratios ou covenants financiers. Au 30 juin 2018, les covenants ne présentent aucun cas d'exigibilité anticipée des emprunts.

### Variation des emprunts

<i>(en millions d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2018	1 <sup>er</sup> semestre 2017	Exercice 2017
À l'ouverture	2 284	2 366	2 366
Nouveaux emprunts	70	141	876
Remboursements d'emprunts	(507)	(629)	(1 011)
Variation des découverts bancaires	(20)	17	32
Variations de périmètre	(27)	6	7
Autres variations	(9)	(1)	(9)
Écarts de conversion	(7)	10	23
<b>À LA CLÔTURE</b>	<b>1 784</b>	<b>1 910</b>	<b>2 284</b>

La diminution des emprunts s'explique essentiellement par le remboursement :

- du crédit syndiqué à hauteur de 250 millions d'euros ;
- de l'emprunt Schuldschein à hauteur de 60 millions d'euros ;
- de billets de trésorerie.

### Capitaux propres

Le capital social d'un montant de 81 239 360,80 euros est composé de 26 635 856 actions ordinaires entièrement libérées dont la valeur nominale est de 3,05 euros.

Suite aux demandes de conversion des ODIRNAN, 2 196 actions nouvelles ont été créées sur le 1<sup>er</sup> semestre 2018 (83 217 actions nouvelles sur l'exercice 2017 suite à demande de conversion).

## NOTE 5 BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT

(en millions d'euros)	31/12/2017	Variation BFR Tableau de flux	Variation dettes fournisseurs immobilisations	Écarts de conversion et autres	30/06/2018
Stocks	849	104		(4)	949
Clients	361	(21)		6	346
Fournisseurs	(363)	(10)		(10)	(384)
BFR simplifié	847	72	-	(8)	911
Autres éléments de BFR	(222)	28	(4)	(12)	(210)
<b>BFR TOTAL</b>	<b>625</b>	<b>100</b>	<b>(4)</b>	<b>(20)</b>	<b>702</b>

L'impact de 100 millions d'euros sur le BFR s'explique essentiellement par l'augmentation du niveau de stock au 30 juin 2018 due au cours des matières dans la branche Manganèse et dans la branche Alliages.

## NOTE 6 INVESTISSEMENTS

### Acquisition d'immobilisations

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2018	1 <sup>er</sup> semestre 2017	Exercice 2017
Investissements corporels de la période	103	98	206
Investissements incorporels de la période	7	7	18
Total investissements industriels	110	105	224
Variation des dettes sur acquisition d'immobilisations	(4)	2	8
Acquisition de titres de participation	15	3	4
<b>TOTAL ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS – ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE</b>	<b>121</b>	<b>110</b>	<b>236</b>

### Variation immobilisations corporelles

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2018	1 <sup>er</sup> semestre 2017	Exercice 2017
À l'ouverture	1 924	1 976	1 976
Investissements de la période	103	98	206
Cessions de la période	(0)	-	(12)
Amortissements de la période	(115)	(105)	(214)
Dépréciations de la période	(201)	(4)	(31)
Variation valeur brute des actifs de démantèlement	-	-	3
Écarts de conversion et autres mouvements	(14)	(1)	(4)
<b>À LA CLÔTURE</b>	<b>1 696</b>	<b>1 964</b>	<b>1 924</b>
▪ Valeurs brutes	5 393	5 416	5 451
▪ Amortissements	(3 379)	(3 271)	(3 348)
▪ Dépréciations pour pertes de valeur	(317)	(181)	(179)

## Participations dans les co-entreprises et les entreprises associées

### Détail par entité

<i>(en millions d'euros)</i> Sociétés	Pays	% détenition	Quote-part		Quote-part		Quote-part
			Résultats	Capitaux Propres	Résultats	Capitaux Propres	Résultats
			1 <sup>er</sup> semestre 2018	30/06/2018	Exercice 2017	31/12/2017	1 <sup>er</sup> semestre 2017
Sous-groupe TiZir	Royaume-Uni	50 %	54	168	28	112	(7)
Ukad	France	50 %	(2)	(4)	(9)	(1)	(5)
<b>Total co-entreprises</b>			<b>52</b>	<b>163</b>	<b>19</b>	<b>111</b>	<b>(12)</b>
HeYe Erasteel Innovative Materials Ltd (HEIML)	Chine	49 % <sup>(2)</sup>			(1)		(1)
Strand Minerals – Weda Bay	Indonésie	43 % <sup>(3)</sup>	0	31			
EcoTitanium <sup>(1)</sup>	France	22,4 % <sup>(1)</sup>	(0)	5	-	4	-
<b>Total entreprises associées</b>			<b>(0)</b>	<b>36</b>	<b>(1)</b>	<b>4</b>	<b>(1)</b>
<b>TOTAL PARTICIPATIONS DANS LES CO-ENTREPRISES ET LES ENTREPRISES ASSOCIÉES</b>			<b>52</b>	<b>199</b>	<b>18</b>	<b>115</b>	<b>(13)</b>

(1) 21,75 % sur l'exercice 2017.

(2) Détenue à 100 % depuis le deuxième semestre 2017.

(3) Consolidé par mise en équivalence depuis le 19 mai 2018.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2018	1 <sup>er</sup> semestre 2017	Exercice 2017
Chiffre d'affaires	116	87	199
EBITDA	35	26	55
Résultat opérationnel courant	20	11	27
Minoritaires	14	1	(11)
Résultat net – part du Groupe	107	(14)	56
<b>QUOTE-PART DU RÉSULTAT</b>	<b>54</b>	<b>(7)</b>	<b>28</b>

### Bilan contributif à 100 % du sous-groupe TiZir

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2018	31/12/2017
Actifs non courants	788	633
Actifs courants hors trésorerie	97	88
Passifs hors dettes financières brutes	(72)	(51)
Endettement financier net	(480)	(462)
Minoritaires	2	(16)
Capitaux propres – part du Groupe	335	224
<b>QUOTE-PART DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>168</b>	<b>112</b>

## NOTE 7 IMPÔTS

### Impôt sur les résultats

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2018	1 <sup>er</sup> semestre 2017	Exercice 2017
Impôts courants	(88)	(100)	(193)
Impôts différés	(15)	(2)	(23)
<b>PRODUIT (CHARGE) D'IMPÔT SUR LES RÉSULTATS</b>	<b>(103)</b>	<b>(102)</b>	<b>(216)</b>

### Taux effectif d'impôt

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2018	1 <sup>er</sup> semestre 2017	Exercice 2017
Résultat opérationnel	223	222	513
Résultat financier	(40)	(39)	(93)
Résultat net avant impôts des sociétés intégrées	183	183	420
Taux courant d'imposition en France (en pourcentage)	34,43 %	34,43 %	34,43 %
Produit (Charge) d'impôt théorique	(63)	(63)	(145)
Effets sur l'impôt théorique :			
▪ des différences permanentes entre le résultat comptable et le résultat taxable	60	4	2
<i>dont liées aux variations de périmètre</i>	49		
▪ impôts sur distribution de dividendes (retenue à la source)	(11)		(9)
▪ des dépréciations d'actifs	(69)	4	2
▪ du différentiel de taux courant des pays étrangers	7	12	18
▪ de crédits d'impôts	2	2	4
▪ des actifs d'impôts différés non reconnus ou limités	(29)	(60)	(85)
▪ des éléments divers		(1)	(3)
<b>PRODUIT (CHARGE) D'IMPÔT RÉEL</b>	<b>(103)</b>	<b>(102)</b>	<b>(216)</b>
<b>Taux d'impôt</b>	<b>56 %</b>	<b>56 %</b>	<b>51 %</b>

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

Le montant de 7 millions d'euros sur le différentiel de taux courant des pays étrangers s'explique essentiellement par un taux d'impôt de 24 % sur les résultats positifs en Norvège.

## NOTE 8 PROVISIONS

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2018	1 <sup>er</sup> semestre 2017	Exercice 2017
À l'ouverture	525	520	520
Dotations (reprises) de la période	2	(29)	8
▪ dotations de la période	23	13	68
▪ (reprises) utilisées de la période	(19)	(30)	(42)
▪ (reprises) non utilisées de la période	(2)	(12)	(18)
Charges de désactualisation	3	4	8
Actifs de démantèlement	-	-	3
Écarts de conversion et autres mouvements	(31)	(3)	(14)
<b>À LA CLÔTURE</b>	<b>500</b>	<b>492</b>	<b>525</b>
▪ part à plus d'un an	467	459	494
▪ part à moins d'un an	33	33	31
Remise en état des sites et risques environnementaux	440	409	435
Personnel	11	23	17
Autres risques et charges	49	60	73

Le détail des provisions au 30 juin 2018 est proche de celui au 31 décembre 2017 qui est présenté dans la note 12 « Provisions » de l'annexe aux comptes consolidés dans le Document de référence 2017.

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

### Engagements hors bilan

(en millions d'euros)	30/06/2018	31/12/2017
Engagements donnés	273	270
▪ Activités opérationnelles	104	105
▪ Activités de financement	169	165
Engagements reçus	6	5
▪ Activités opérationnelles	6	5
Lignes de crédit	-	-

### Charges futures de location

(en millions d'euros)	30/06/2018	31/12/2017
À moins d'un an	28	27
Entre un an et cinq ans	92	80
À plus de cinq ans	113	103
<b>TOTAL</b>	<b>233</b>	<b>210</b>

### Autres engagements, passifs éventuels et autres informations

Les autres engagements, passifs éventuels et autres informations présentés dans le Document de référence 2017 au niveau de la note 14 « Engagements hors bilan, autres engagements, passifs éventuels et autres informations » de l'annexe aux comptes consolidés n'ont pas connu d'évolution majeure sur le 1<sup>er</sup> semestre 2018.

## NOTE 10 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

### Offre publique d'achat sur les actions de la société Mineral Deposits Limited

ERAMET détient désormais 98 % du capital de MDL. Cette opération permettra au Groupe de consolider à 100 % TiZir, la joint-venture précédemment détenue à parité entre MDL et ERAMET et qui exerce une activité intégrée dans le domaine prometteur des sables minéralisés (dioxyde de titane et zircon) au Sénégal et en Norvège.

L'OPA, réalisée intégralement en numéraire au prix de 1,75 dollar australien par action, valorise les capitaux propres de MDL (sur une base pleinement diluée) à environ 350 millions de dollars australiens, soit environ 220 millions d'euros.

La période d'Offre fait l'objet d'une ultime extension jusqu'au 3 août et le processus d'acquisition obligatoire des parts des actionnaires minoritaires résiduels a été lancé.

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

## NOTE 11 BASE DE PRÉPARATION DES COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS

### Principes généraux et déclaration de conformité

En application du règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, les comptes semestriels consolidés condensés du 1<sup>er</sup> semestre 2018 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 2018. S'agissant de comptes semestriels consolidés condensés, ils n'intègrent pas toutes les informations et notes annexes requises pour les comptes consolidés annuels, à ce titre ils doivent être lus en association avec les comptes consolidés annuels du groupe ERAMET au 31 décembre 2017.

Le référentiel adopté par l'Union européenne est consultable sur le site internet suivant : [http://ec.europa.eu/commission/index\\_fr](http://ec.europa.eu/commission/index_fr).

### Évolution des normes et interprétations

Les principes et méthodes comptables appliqués pour les comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2018 sont identiques à ceux utilisés dans les comptes consolidés au 31 décembre 2017, 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<sup>er</sup> janvier 2018 (et qui n'avaient pas été appliqués par anticipation par le Groupe).

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<sup>er</sup> janvier 2018 n'ont pas été appliqués par le Groupe.

Le Groupe a ainsi appliqué, pour la première fois, la norme IFRS 15 – *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients* et IFRS 9 – *Instruments financiers*. La nature et les effets de ces changements sont décrits ci-après. Leur application n'a pas d'impact significatif sur les comptes du Groupe.

L'application au 1<sup>er</sup> janvier 2018 d'IFRIC 22 – *Avances en devises étrangères* est sans incidence significative sur les comptes du Groupe et n'a pas conduit à comptabiliser d'impact dans les comptes consolidés.

#### Application de la norme IFRS 15, Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients

IFRS 15 remplace les normes IAS 11 – *Contrats de constructions*, IAS 18 – *Chiffre d'affaires* ainsi que les interprétations liées et s'applique à tous les produits tirés des contrats clients hormis ceux entrant dans le champ d'autres normes.

La norme nécessite d'exercer un jugement prenant en considération tous les faits et toutes les circonstances qui peuvent être mis en œuvre sur les contrats clients suivant le modèle en 5 étapes. Sous IFRS 15, le chiffre d'affaires est reconnu à un montant reflétant la rémunération attendue en échange du transfert du contrôle de biens ou de services à un client. La norme précise également les modalités de comptabilisation des coûts engagés liés à la signature ou au renouvellement d'un contrat conclu avec un client.

Pour mettre en œuvre cette nouvelle norme, le Groupe a choisi d'opter pour l'application rétrospective au 1<sup>er</sup> janvier 2018, dite « *méthode cumulative* ».

Dans le cadre de l'application d'IFRS 15, le Groupe constate des impacts limités et non significatifs sur les modalités de reconnaissance du chiffre d'affaires du fait de la décomposition de certains contrats clients en deux obligations de performance distinctes (vente de marchandises et prestations de transport/assurance). Ces impacts non significatifs ont été comptabilisés dans les comptes consolidés du Groupe au 30 juin 2018.

Ainsi les principes et méthodes comptables du Groupe concernant la reconnaissance du chiffre d'affaires ont été modifiés comme suit :

- le chiffre d'affaires est essentiellement composé de ventes de minerais (nickel et manganèse) et de produits manufacturés (aciers spéciaux, alliages, superalliages, etc.) à des tiers, ainsi que des obligations de performances connexes telles que la prestation de transport ou d'assurance en fonction des incoterms contractuels ;
- le chiffre d'affaires résultant de la vente de ces produits et prestation est enregistré à partir du moment où le contrôle sur le produit vendu et la prestation rendue a été transféré au client.

#### Application de la norme IFRS 9, Instruments financiers

IFRS 9 remplace la norme IAS 39 – *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation* à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018, rassemblant les 3 aspects de la comptabilisation des instruments financiers : comptabilisation et évaluation, dépréciation et comptabilité de couverture.

Le Groupe a appliqué la norme IFRS 9 de manière rétrospective sans retraiter les exercices comparatifs, et a maintenu l'application de la norme IAS 39 pour sa comptabilité de couverture dans l'attente de la phase 3 d'IFRS 9.

Les impacts liés à la première application de la norme, comptabilisés distinctement en variation des capitaux propres sur le 1<sup>er</sup> semestre 2018, n'ont pas d'effet significatif sur le bilan, le compte de résultat ou les capitaux propres consolidés du Groupe au 30 juin 2018.

#### Classement des actifs financiers

L'incidence de l'adoption de la norme IFRS 9 sur les états financiers consolidés ne conduit pas le Groupe à constater d'impact significatif. Les modalités de classement et d'évaluation des actifs financiers ont été réappréciées au regard du portefeuille d'actifs financiers du Groupe afin de tenir compte des catégories IFRS 9 et de leur mode de valorisation, sans que cela impacte les modalités de comptabilisation.

Le passage des catégories IAS 39 aux catégories IFRS 9 n'a eu aucun impact sur la valeur au bilan des actifs financiers et donc aucun impact sur le montant des capitaux propres du Groupe.

Le portefeuille du Groupe est en effet constitué d'actifs financiers :

- répondant à l'objectif de percevoir les flux contractuels puis de vendre (portefeuille obligataire), qui continueront à être valorisés à la juste valeur par les capitaux propres ;
- répondant à l'objectif de percevoir des flux contractuels jusqu'à échéance (prêts financiers), qui continueront à être valorisés au coût amorti ;
- correspondant à des titres de participation non consolidés, dont les variations de juste valeur seront comptabilisées par résultat ;
- correspondant à des instruments de trading, valorisés à la juste valeur par résultat sous IAS 39, qui continueront à être valorisés par résultat.

Les principes et méthodes comptables du Groupe concernant la comptabilisation des actifs financiers courants ont été modifiés comme suit afin de refléter les dispositions de la norme IFRS 9 :

- Ces actifs sont principalement composés d'obligations de sociétés européennes cotées dont l'objectif est de percevoir les flux contractuels.
- Ces obligations sont évaluées à leur juste valeur lors de leur première comptabilisation. La juste valeur correspond à la valeur boursière pour les obligations cotées et, pour les obligations non cotées, à des estimations réalisées à partir de critères financiers spécifiques à la situation particulière de chaque obligation (transactions similaires ou valeur actualisée des flux futurs de trésorerie).
- Lorsqu'il existe une perte de valeur de ces obligations, la perte est constatée dans le résultat net de la période.

Les principes et méthodes comptables du Groupe concernant la comptabilisation des actifs financiers non courants ont été modifiés comme suit afin de refléter les dispositions de la norme IFRS 9 :

- Les autres actifs financiers non courants regroupent les autres immobilisations financières et les titres de participation non consolidés.
- Les autres immobilisations financières correspondent aux prêts ou aux comptes courants financiers accordés à des sociétés non consolidées ou sous contrôle conjoint. Elles sont initialement enregistrées à leur juste valeur augmentée des frais d'acquisition et évaluées à chaque clôture à leur coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif (TIE), sous déduction de dépréciations pour pertes de valeur éventuellement constituées en contrepartie du résultat de la période dans le résultat financier.



Les titres de participations non consolidés sont comptabilisés au bilan à leur coût d'acquisition ou à leur valeur à la date de sortie du périmètre de consolidation diminué le cas échéant de provisions pour dépréciation en contrepartie du résultat de la période dans le résultat financier, visant à refléter les variations de juste valeur de cette catégorie d'actif.

Le groupe ERAMET a réparti ses titres de participations non consolidées en deux catégories :

- les sociétés contrôlées et non consolidées en raison de leur faible impact sur les comptes du groupe ERAMET ;
- les sociétés non contrôlées qui correspondent aux participations dans lesquelles ERAMET n'exerce ni contrôle ni influence notable.

#### **Dépréciation des créances financières et commerciales**

Les clients et comptes rattachés sont dépréciés selon le modèle simplifié de dépréciation d'IFRS 9, compte tenu notamment de leur échéance généralement à court terme.

Pour ces actifs, l'appréciation de l'évolution du risque de crédit s'effectue à deux niveaux, au niveau collectif et au niveau individuel.

Au niveau collectif, la dépréciation pour pertes de crédit attendues est calculée pour l'ensemble des clients à l'exception des créances bénéficiant d'une garantie pour lesquelles aucune dépréciation collective n'est constatée.

Au niveau individuel, une créance fait l'objet d'une dépréciation dès lors qu'il est plus que probable que son recouvrement ne sera pas effectué et qu'il est possible d'évaluer raisonnablement le montant de la dépréciation sur la base de l'historique des pertes sur créances, de l'antériorité et d'une estimation des risques. Cette dépréciation dont la contrepartie est constatée dans le résultat opérationnel courant vient en diminution de la valeur brute de la créance.

La dépréciation des autres actifs financiers n'est pas impactée par IFRS 9 au 1<sup>er</sup> janvier 2018.

Les principes et méthodes comptables du Groupe concernant la comptabilisation des créances clients et autres actifs courants ont été modifiés comme suit afin de refléter les dispositions de la norme IFRS 9 :

- Les créances sont valorisées pour leur première comptabilisation à leur valeur de transaction puis évaluées à chaque clôture au coût amorti. Les créances et les dettes en monnaies étrangères sont revalorisées au cours de change du dernier jour de l'exercice. Les écarts de change dégagés sont comptabilisés dans le résultat opérationnel courant ou dans le résultat financier (autres produits et charges financiers) en fonction de la nature des créances et des dettes.
- Le portefeuille de créances clients du Groupe est évalué afin de prendre en compte le taux de pertes attendues à maturité sur ce portefeuille. Ce taux est déterminé d'une part en qualifiant le portefeuille client en fonction de son exposition au risque, les créances garanties limitant le niveau de risque de perte attendue ; d'autre part en évaluant la probabilité de défaut et l'impact de la perte attendue sur le portefeuille, sur la base de l'historique des pertes sur créances, de l'antériorité et d'une estimation des risques.

- Par ailleurs, une créance individuelle fait l'objet d'une dépréciation dès lors qu'il est plus que probable que son recouvrement ne sera pas effectué et qu'il est possible d'évaluer raisonnablement le montant de la dépréciation sur la base de l'historique des pertes sur créances, de l'antériorité et d'une estimation des risques. Cette dépréciation dont la contrepartie est constatée dans le résultat opérationnel courant vient en diminution de la valeur brute de la créance.

#### **Renégociation des passifs financiers**

Lorsqu'une restructuration de dette ne modifie pas substantiellement la dette existante, IFRS 9 prévoit l'application d'un « modification accounting ». La dette, maintenue au bilan, est réévaluée au taux d'intérêt effectif global d'origine sur la base des nouveaux flux. Est constatée en compte de résultat la différence entre la valeur comptable avant renégociation et la valeur actualisée des flux révisés au TIE d'origine.

L'émission obligataire de TiZir de juillet 2017 doit être traitée sous IFRS 9 en maintien de dette au bilan du Groupe, réévaluée selon les modalités prévues par IFRS 9. L'impact non significatif a été comptabilisé en diminution des capitaux propres au 1<sup>er</sup> janvier 2018.

Ainsi les principes et méthodes comptables du Groupe concernant la comptabilisation des dettes financières ont été modifiés comme suit :

- Les emprunts sont initialement comptabilisés sur la base du montant reçu, diminué des coûts de financement engagés. Par la suite, l'emprunt est évalué au coût amorti. Tout écart entre les montants reçus et la valeur de remboursement de l'emprunt est comptabilisé, au compte de résultat dans le résultat financier (coût de l'endettement), sur la durée de l'emprunt, selon la méthode du taux d'intérêt effectif (TIE).
- Lorsque la renégociation d'un emprunt ne modifie pas substantiellement la dette selon les critères IFRS 9, celle-ci est alors conservée au bilan, en étant réévaluée au taux d'intérêt effectif global sur la base des nouveaux flux contractuels. L'impact de cette réévaluation est constaté *via* compte de résultat.

#### **Comptabilité de couverture**

ERAMET a fait le choix de maintenir l'application d'IAS 39 et n'anticipe aucun impact dans le traitement de sa comptabilité de couverture du fait de l'application d'IFRS 9.

Les principes et méthodes comptables du Groupe relatifs à la comptabilisation et l'évaluation des instruments financiers et des instruments dérivés n'ont pas été modifiés.

#### **Avancement du projet de mise en place de la nouvelle norme IFRS 16**

Les incidences de l'application de la **norme IFRS 16, Contrats de location**, applicable au 1<sup>er</sup> janvier 2019, sont en cours de finalisation suite au recensement détaillé des contrats de location. Ce suivi s'appuie sur les procédures en place de remontée de l'information pour les engagements hors bilan. Un outil de gestion dédié a été mis en place pour le suivi opérationnel des contrats ainsi que l'automatisation des retraitements. L'application de cette nouvelle norme aura un impact à la hausse de l'endettement net et des actifs immobilisés et une amélioration de l'EBITDA. La définition des hypothèses et la mesure du chiffrage de cet impact sont actuellement en cours d'évaluation par le Groupe.

Le Groupe a choisi d'opter pour les modalités de transition selon la méthode de l'application rétrospective modifiée.

### Effet de la saisonnalité

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

### Recours à des estimations et au jugement

Les jugements et estimations susceptibles d'entraîner un ajustement significatif de la valeur comptable des actifs et passifs au 30 juin 2018 sont identiques à ceux de l'exercice annuel précédent exposés dans les comptes consolidés de l'exercice 2017 présents dans le Document de référence 2017.

### Périmètre de consolidation

Au 30 juin 2018, le périmètre de consolidation n'a pas subi de changement par rapport au 31 décembre 2017 à l'exception des variations suivantes liées aux opérations suivantes :

- cession de Guilin concernant les sociétés Comilog Asia Ferro Alloys Ltd et sa filiale Guilin ;
- cession de la participation du Groupe dans Strand Minerals Pte Ltd (projet Weda Bay) générant un changement de contrôle sur les entités Strand Minerals Pte Ltd et PT Weda Bay Nickel, consolidées par intégration globale à 100 % au 31 décembre 2017 et jusqu'au 31 mai 2018, Strand Minerals Pte Ltd détenant la société Pt Weda Bay Nickel à 90 % avant cession. Les participations sont désormais de 43 % dans Strand Minerals Pte Ltd et de 38,70 % dans PT Weda Bay Nickel, consolidées par mise en équivalence dans les comptes au 30 juin 2018 depuis la finalisation de l'opération ;
- augmentation du pourcentage de participation dans EcoTitanium *via* UKAD passant de 21,75 % à 22,40 % ;
- augmentation du pourcentage de participation dans Interforge passant de 94 % à 95,7 %.

### 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 2018, sur la base des données et des hypothèses actuarielles utilisées au 31 décembre 2017 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 1<sup>er</sup> semestre.

#### Dépréciations d'actifs et perte de valeur

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

## Chapitre 4

# RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE PÉRIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2018

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 S.A., relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2018, 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 24 juillet 2018  
Les Commissaires aux comptes

**KPMG Audit**  
Département de KPMG S.A.

Denis Marangé  
Associé

Pierre-Antoine Duffaud  
Associé

**Ernst & Young Audit**

Jean Roch Varon  
Associé

Nicolas Macé  
Associé



Conception et réalisation : **côtécorp.**

Tél. : +33 (0)1 55 32 29 74



10, boulevard de Grenelle - F-75015 Paris  
Tél.: (33) 01 45 38 42 42 - Fax: (33) 01 45 38 41 28  
[www.eramet.com](http://www.eramet.com)