



Rapport financier  
Semestriel  
2019

# Sommaire

---

Chapitre <b>01</b>	<b>ATTESTATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL ERAMET AU 30 JUIN 2019</b>	<b>01</b>
-----------------------	--	-----------

---

Chapitre <b>02</b>	<b>RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ AU 30 JUIN 2019</b>	<b>02</b>
-----------------------	--	-----------

---

Chapitre <b>03</b>	<b>COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS AU 30 JUIN 2019</b>	<b>08</b>
-----------------------	---	-----------

---

Compte de résultat	8
État du résultat global	9
Tableau des flux de trésorerie	10
Variation des capitaux propres	11
Bilan	12
Notes annexes	13

Chapitre <b>04</b>	<b>RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE PÉRIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2019</b>	<b>29</b>
-----------------------	---	-----------

---

## Chapitre

# 01

## ATTESTATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL ERAMET AU 30 JUIN 2019

---

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 2019

Thomas Devedjian

**Directeur général adjoint en charge  
des Finances et du Numérique**

Christel Bories

**Président-Directeur général**

## Chapitre

# 02

## RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ AU 30 JUIN 2019

### 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 2019 et toute autre information financière figurant dans le Document de référence 2018 déposé auprès de l'AMF le 3 avril 2019. 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 coentreprises sont comptabilisées selon l'intégration proportionnelle jusqu'au 31 décembre 2018. La réconciliation avec les comptes publiés est présentée à la note 2 des comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2019.

### 2 PRÉSENTATION GÉNÉRALE

ERAMET, groupe minier et métallurgique mondial, est un acteur clé de l'extraction et de la valorisation de métaux (manganèse, nickel, sables minéralisés) et de l'élaboration et la transformation d'alliages à forte valeur ajoutée (aciers rapides, aciers à hautes performances, superalliages, alliages d'aluminium ou de titane). Le Groupe accompagne la transition énergétique en développant des activités à fort potentiel de croissance, telles que l'extraction et le raffinage du lithium, et le recyclage. ERAMET se positionne comme le partenaire privilégié de ses clients des secteurs

de la sidérurgie, l'aciérie inox, l'aéronautique, l'industrie des pigments, l'énergie, et les nouvelles générations de batteries. En s'appuyant sur l'excellence opérationnelle, la qualité de ses investissements et le savoir-faire de ses collaborateurs, le Groupe déploie un modèle industriel, managérial et sociétal vertueux et créateur de valeur. Entreprise citoyenne et contributive, ERAMET œuvre pour une industrie durable et responsable. ERAMET compte près de 13 000 collaborateurs dans une vingtaine de pays.

### 3 RÉSULTATS DU GROUPE DU PREMIER SEMESTRE 2019

Au 1<sup>er</sup> semestre 2019, le chiffre d'affaires du Groupe est stable à 1 809 millions d'euros. À périmètre, et change constant, la variation du chiffre d'affaires serait en recul de 8 %, en raison principalement de la baisse des prix spot du minerai de manganèse et du cours du nickel, ainsi que des retards de livraison chez Aubert & Duval, consécutifs à la mise en conformité des processus qualité.

Le résultat opérationnel courant du Groupe s'élève à 169 millions d'euros. Il est fortement pénalisé par un environnement de prix défavorable (nickel et manganèse) qui pèse à hauteur de 144 millions d'euros sur la performance de la division Mines et Métaux, par l'impact des grèves à la SLN ainsi que par les pertes réalisées par la division Alliages Haute Performance du fait de la mise en conformité des processus qualité.

Le résultat avant impôt s'élève à 90 millions d'euros et le résultat net part du Groupe est en perte à - 37 millions d'euros,

impacté par une charge d'impôts de 101 millions d'euros, stable par rapport à l'année dernière.

Le free cash-flow s'établit à - 165 millions d'euros. Compte tenu de la forte hausse des stocks de produits finis et en-cours de production de Comilog et d'Aubert & Duval, la variation de BFR a pesé sur la génération de trésorerie, amplifiée par la saisonnalité du 1<sup>er</sup> semestre.

Les décaissements liés aux investissements industriels, consacrés à la modernisation des outils industriels et à la préparation des projets stratégiques, s'élèvent à 156 millions d'euros.

Enfin, le versement de dividendes aux actionnaires d'ERAMET et aux minoritaires de Comilog au titre de l'exercice 2018 s'est élevé respectivement à 18 millions d'euros et 22 millions d'euros.

L'endettement net s'élève à 930 millions d'euros, hors impact IFRS 16. ERAMET applique la norme IFRS 16 depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2019 avec une application rétrospective simplifiée. Les changements comptables liés à l'adoption d'IFRS 16 sont reconnus comme un ajustement des réserves du bilan d'ouverture du 1<sup>er</sup> janvier 2019, sans retraitement des périodes comparables. À compter du 1<sup>er</sup> semestre 2019, les résultats sont présentés après IFRS 16 avec comme principal impact au 30 juin 2019 une augmentation de l'endettement net

de 92 millions d'euros, sans impact cash, conduisant à un endettement net total de 1 022 millions d'euros. L'impact sur le ROC est non significatif.

Au 30 juin 2019, la liquidité du Groupe reste importante à 2,2 milliards d'euros.

Les ratios financiers du Groupe restent en ligne avec les objectifs fixés : gearing de 51 % (56 % après impact IFRS 16) et un montant de cash disponible de 1,1 milliard d'euros au bilan.

### 3.1 Compte de résultat

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2019	1 <sup>er</sup> semestre 2018	Exercice 2018
Chiffre d'affaires	1 809	1 813	3 825
EBITDA	307	432	843
Résultat opérationnel courant	169	294	581
Résultat opérationnel	144	293	465
Résultat net de la période	(16)	139	126
Résultat net – part du Groupe	(37)	94	53
Résultat de base par action (en euros)	(1,38)	3,53	2,00

#### 3.1.1 Commentaires par Business Unit : chiffre d'affaires et résultat opérationnel courant

##### Division Mines et Métaux

###### BU Manganèse : des records de production au Gabon

Le chiffre d'affaires de la BU Manganèse, qui représente environ 50 % du chiffre d'affaires consolidé, progresse de 4 % à 904 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2019, grâce aux records de production et malgré une baisse des prix du minerai et des alliages. Le résultat opérationnel courant s'établit à 271 millions d'euros, en baisse de 16 %, pénalisé par la baisse des prix du minerai (- 45 millions d'euros) et l'accentuation de l'effet ciseaux qui a pesé sur les marges des alliages de manganèse à hauteur d'environ 40 millions d'euros par rapport à l'année dernière.

La production mondiale d'acier au carbone, principal débouché du manganèse, a atteint un niveau record à 932 Mt au 1<sup>er</sup> semestre 2019, en hausse de 5,2 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2018 (+ 1,9 % par rapport au 2<sup>e</sup> semestre). Cette croissance a été quasi exclusivement soutenue par la demande en Chine (+ 9,9 %), qui représente environ 53 % de la production mondiale. La production reste stable (+ 0,3 %) dans le reste du monde, tirée principalement par la demande en Amérique du Nord (+ 4,2 %), mais également en Inde (+ 2,6 %), tandis que l'Union européenne voit une baisse continue de sa production (- 2,6 %).

Afin de répondre à la croissance de la consommation de minerai, l'ensemble des producteurs mondiaux a continué à fonctionner à pleine capacité et le bilan offre/demande est légèrement excédentaire. En conséquence, les stocks de minerai dans les ports chinois s'élèvent à 3,9 Mt à fin juin 2019, en hausse de 0,8 Mt par rapport à fin 2018.

Le prix moyen du minerai de manganèse CIF Chine 44 % s'est maintenu à un niveau élevé à 6,40 USD/dmtu sur le 1<sup>er</sup> semestre 2019, mais il est toutefois en baisse de 13 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2018 (7,35 USD/dmtu) et de 8 % par rapport au 2<sup>e</sup> semestre 2018 (6,98 USD/dmtu). Corrigé de l'effet devises favorable (appréciation du dollar par rapport à l'euro), la baisse de prix en euros affiche - 7 % à semestres comparables.

Au Gabon, la production de minerai de manganèse de Comilog a atteint un niveau record à 2,1 Mt (+ 6 %) pour un 1<sup>er</sup> semestre, confirmant l'objectif de record de production à 4,5 Mt pour 2019. Cette performance résulte des améliorations opérationnelles continuellement mises en place, en particulier le nouveau procédé de traitement à sec du minerai.

Malgré les difficultés logistiques et notamment le déraillement d'un train minéralier courant juin, les volumes de minerai de manganèse produit et transporté ont augmenté de 9 % à 2,0 Mt. Les volumes de ventes externes progressent également de 9 % à 1,6 Mt.

La baisse des prix des alliages de manganèse en Europe au 1<sup>er</sup> semestre 2019 a contribué à l'accentuation de l'effet ciseaux pesant sur les marges. En effet, le prix des alliages affinés moyen carbone ferromanganèse a continué à s'éroder (- 5 % à 1 551 €/t). L'effet est identique pour les alliages standard de silico-manganèse (- 6 % à 976 €/t).

La production d'alliages de manganèse a atteint un record et s'établit à 376 kt (+ 5 %) ; les volumes de ventes ont progressé en parallèle de 8 % (367 kt).

###### BU Nickel : avancées décisives dans le plan de sauvetage de la SLN

Le chiffre d'affaires s'établit à 346 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2019, en baisse de 5 %, et le résultat opérationnel courant de la BU s'établit à - 70 millions d'euros. La SLN affiche une perte de - 57 millions d'euros, par rapport à un bénéfice de + 4 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2018, pénalisé principalement par la baisse des cours du nickel mais également par les perturbations des centres miniers de la Côte Est. En parallèle, l'usine de Sandouville voit les actions menées depuis début janvier se traduire en termes de performance avec une perte réduite de moitié à - 13 millions d'euros.

La production mondiale d'acier inoxydable est restée stable (+ 0,2 %) au 1<sup>er</sup> semestre 2019. La production en Chine a augmenté de 3,3 % à 13,3 Mt et a ralenti dans le reste du monde (- 3,1 %) à 11,8 Mt. L'Indonésie présente une situation particulière avec une production d'acier inoxydable en hausse de 9 %, liée au démarrage des productions intégrées localement en amont depuis le NPI (*Nickel Pig Iron*).

La demande de nickel primaire a ainsi progressé de 2,9 % sur la période, soutenue par le développement du secteur des batteries pour véhicules électriques qui progresse de 25 % au 1<sup>er</sup> semestre 2019 (à 84 kt de nickel primaire).

La production mondiale de nickel primaire est également en hausse de 10,8 % à 1 140 kt au 1<sup>er</sup> semestre 2019, portée par le développement continu de la production de NPI (+ 28,6 %) notamment en Indonésie (41,8 %).

Partant d'un bilan offre/demande du nickel fortement déficitaire en 2018, cette hausse de la production n'a néanmoins pas suffi à répondre à l'évolution de la demande avec encore un déficit de plus de 40 kt de nickel au 1<sup>er</sup> semestre 2019. Les stocks de nickel au LME et SHFE ont ainsi poursuivi leur baisse et s'élèvent à 182 kt à fin juin 2019 (- 40 kt par rapport à fin décembre 2018, soit - 18 %) soit l'équivalent de neuf semaines de consommation (en incluant les stocks de producteurs de nickel), niveau le plus bas depuis 2012.

Au 1<sup>er</sup> semestre 2019, la moyenne des cours au LME s'élève à 5,59 USD/lb (12 325 USD/t). Ce niveau est stable par rapport au 2<sup>e</sup> semestre 2018, mais affiche une diminution de 11 % en comparaison avec la moyenne de 6,30 USD/lb (13 877 USD/t) au 1<sup>er</sup> semestre 2018. Corrigé de l'effet devises favorable, la baisse de prix en euros affiche - 5 % à semestres comparables.

En Nouvelle-Calédonie, la nouvelle organisation du temps de travail a permis de produire plus avec trois centres au S1 2019 vs quatre centres au S1 2018 et de battre un record de production de minerai de nickel (1,9 Mth, + 7 %) pour un 1<sup>er</sup> semestre.

En avril, la SLN a franchi une étape significative dans la mise en place du plan de sauvetage, avec l'obtention de l'autorisation, délivrée par le gouvernement local, d'exporter pour 10 ans 4 Mth par an de minerai de nickel à faible teneur. La montée en puissance des volumes de minerai exportés est en hausse de 7 % à 489 kth au 1<sup>er</sup> semestre ; l'objectif de 1,5 Mth en 2019 est confirmé, avec un 2<sup>e</sup> semestre bénéficiant d'une saisonnalité favorable. Les nouveaux rythmes de travail sur mine appliqués depuis mi-mai sur l'ensemble des sites miniers, ainsi que la démarche de relations avec les communautés locales, profondément revue, permettent de conforter également l'objectif d'atteinte du rythme d'export de 4 Mth de minerai dès le 2<sup>e</sup> semestre 2020. En parallèle, les discussions sur la réduction du prix de l'énergie se poursuivent avec les autorités locales.

Compte tenu du blocage passé des centres miniers de la côte Est (Kouaoua en 2018 et Thio courant du 1<sup>er</sup> semestre 2019), l'alimentation de l'usine a été fortement perturbée (notamment avec des minerais à teneur trop faible) et la puissance des fours a été réduite. La production de ferronickel à l'usine de Doniambo est ainsi en recul de 12 % à 24 kt. Compte tenu des effets de stocks, la situation ne devrait revenir à la normale qu'en septembre. Par ailleurs, fin avril, la SLN a conclu avec les syndicats la révision du temps de travail à l'usine, dont les effets en termes de productivité sont attendus au cours des prochains trimestres.

Compte tenu des importantes perturbations liées à la mise en place des nouvelles organisations sur mine et à l'usine, le

cash-cost de la SLN, s'établit à 6,05 USD/lb en moyenne au 1<sup>er</sup> semestre 2019. Il était revenu à 5,82 USD/lb en juin 2019. L'objectif de réduction intrinsèque de 1,30 USD/lb en année pleine en 2021 est confirmé.

À Sandouville en Normandie, l'implication de la task-force d'experts, depuis début janvier 2019, a permis d'enregistrer un progrès significatif dans le fonctionnement de l'usine. Les volumes produits de nickel haute pureté ont plus que triplé et se sont élevés à 4,2 kt. La perte a été réduite de moitié par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2018 avec un résultat opérationnel courant à - 13 millions d'euros et la consommation de cash a significativement diminué, avec un free cash-flow de - 5 millions d'euros (contre - 26 millions d'euros). Les équipes sont pleinement engagées pour consolider cette progression et atteindre le *break-even* EBITDA après l'arrêt pour maintenance de fin de l'année.

En Indonésie, la construction de l'usine de production de NPI en vue de la valorisation du minerai de nickel du gisement de Weda Bay, est actuellement en avance sur le calendrier initial. La production de NPI devrait débuter au cours du 2<sup>e</sup> semestre 2020.

### **BU Sables Minéralisés : une contribution solide**

À périmètre comparable (base 100 %), le chiffre d'affaires de la BU Sables Minéralisés progresse de 20 % à 139 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2019, tandis que le résultat opérationnel courant augmente de 50 % à 30 millions d'euros, porté par un environnement de prix très favorable et de bonnes performances opérationnelles.

Les marchés finaux des sables minéralisés restent globalement solides sur le 1<sup>er</sup> semestre de l'année. Le marché du zircon pour les céramiques connaît toutefois un ralentissement, notamment en Chine, ce qui devrait se traduire par une balance offre/demande du zircon en légère surcapacité en 2019. Les perspectives à moyen/long terme restent toutefois bien orientées. Le prix moyen du zircon s'est élevé à 1 585 USD/t au 1<sup>er</sup> semestre 2019, en progression de 15 % (+ 2 % par rapport au 2<sup>e</sup> semestre 2018).

Dans le sillage du 2<sup>e</sup> semestre 2018, les produits titanifères à haute valeur ajoutée continuent de bénéficier d'une forte demande, tels que le laitier de titane de qualité CP produit par ERAMET en Norvège. Ainsi, le prix moyen du laitier de titane de qualité CP a progressé de 12 % à 761 USD/t sur la même période (+ 10 % par rapport au 2<sup>e</sup> semestre 2018). Compte tenu de l'effet devises favorable, les hausses de prix en euros affichent respectivement + 23 % et + 21 % à semestres comparables.

La production de concentrés de minéraux lourds au Sénégal affiche un record à 378 kt (+ 1 %) pour un 1<sup>er</sup> semestre. Les performances opérationnelles ont en effet permis de compenser la baisse de la teneur de la zone du gisement actuellement exploitée par rapport aux années antérieures qui avaient bénéficié de conditions géologiques exceptionnelles. Dans ce contexte, l'objectif annuel de production de concentrés de minéraux lourds est fixé à 720 kt pour 2019, traduisant un fonctionnement nominal, dans la zone du gisement désormais exploitée.

Les expéditions commerciales de zircon sont en baisse à 29 kt (- 16 %), reflétant l'évolution du marché.

En Norvège, la production de laitier de titane a atteint un record pour un 1<sup>er</sup> semestre à 101 kt (+ 19 %), traduisant un fonctionnement à bon niveau des installations. Les volumes de vente sont en hausse de 20 % à 97 kt.

### Division Alliages Haute Performance : des ventes fortement pénalisées par la mise en conformité des processus qualité

Le chiffre d'affaires de la Division Alliages Haute Performance est en recul de 19 % à 423 millions d'euros, et le résultat opérationnel courant affiche une perte de 27 millions d'euros (vs un bénéfice de 10 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2018).

Chez Aubert & Duval, le chiffre d'affaires s'est établi à 307 millions d'euros, en recul de 24 %, et une perte de 23 millions d'euros a été constatée en résultat opérationnel courant (vs + 6 millions d'euros en 2018). Dans le secteur aéronautique, qui représente plus de 70 % des ventes d'Aubert & Duval, le contexte de marché reste stable. Le dernier Salon Aéronautique de l'Air et de l'Espace du Bourget a été l'occasion de signer plusieurs contrats significatifs avec des donneurs d'ordre de premier rang traduisant des perspectives de croissance à moyen terme, tant dans le domaine des moteurs que des structures aéronautiques des avions monocouloir de nouvelle génération. Comme cela avait été annoncé, la performance de la Société est fortement pénalisée par les retards de livraison consécutifs à la mise en conformité des processus qualité, qui nécessite des procédures de vérifications et le déploiement d'un plan d'actions correctives. Les équipes sont pleinement engagées en vue d'améliorer le service aux clients, l'objectif est de retrouver un niveau de facturation normal au 4<sup>e</sup> trimestre 2019.

Erasteel voit son chiffre d'affaires progresser de 3 % à 116 millions d'euros, malgré la situation particulière du marché aux États-Unis, où la hausse des droits de douane pénalise fortement nos exportations d'aciers rapides haut de gamme. La fin du 1<sup>er</sup> semestre a connu un ralentissement marqué du marché mondial, notamment dans le secteur de l'automobile en Europe et en Chine. Le résultat opérationnel courant est en perte de 5 millions d'euros (vs + 4 millions d'euros en 2018), fortement impacté par la baisse des prix des matières premières constatée ces derniers mois, en particulier celle du cobalt et vanadium.

#### Projets stratégiques de croissance

Le projet d'extension de production de minerai de manganèse à Moanda au Gabon et le projet de valorisation de lithium en Argentine ont chacun franchi avec succès le jalon interne

### 3.1.2 Résultat net part du Groupe

Le résultat net part du Groupe s'est établi à - 37 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2019, en baisse de 131 millions d'euros par rapport aux 94 millions d'euros pour la même période en 2018, du fait notamment de la dégradation du résultat opérationnel courant (voir § 3.1.1), des effets 2018 liés aux variations de périmètre ayant générées un résultat de cession de 162 millions d'euros sur le 1<sup>er</sup> semestre 2018, partiellement compensés par les impacts de dépréciations d'UGT ayant conduit à constater une charge nette de 133 millions d'euros.

de validation projet (*Initial Project Validation – IPV*) dans le calendrier prévu. Cette validation a fait suite à l'obtention des permis d'exploitation attribués par les autorités locales des deux pays au cours des derniers mois et à d'importantes études techniques, économiques, environnementales et sociétales qui ont démontré la faisabilité et le fort potentiel de création de valeur de ces projets. La recherche des financements est entrée en phase active. Les décisions finales d'investissement pourront être prises une fois ces financements obtenus, au plus tôt fin 2019, et sous réserve d'un cadre réglementaire satisfaisant.

Ces projets répondent à la double ambition stratégique d'ERAMET : augmenter la génération de trésorerie et diversifier le portefeuille d'actifs.

Au Gabon, l'objectif est de porter la capacité de production globale de minerai de manganèse de 4,3 Mt/an en 2018 à 7 Mt en 2023, avec le franchissement d'étapes significatives à plus de 5 Mt dès 2020 et plus de 6 Mt en 2021. Grâce à un échelonnement progressif des 640 millions d'euros d'investissements prévus, ce projet d'extension (« *brownfield* ») est fortement créateur de valeur, avec un taux de rentabilité interne de plus de 35 %, soutenu par une baisse du *cash-cost* d'environ 20 %. La part de marché d'ERAMET passerait à 15 % contre 10 % actuellement. Les travaux préparatoires de l'année 2019 représentent un investissement de l'ordre de 70 millions d'euros.

En Argentine, où le démarrage de la production industrielle de lithium pourrait intervenir fin 2021, l'objectif est une production annuelle de 24 kt de LCE pour un coût de production estimé parmi les plus compétitifs de l'industrie, de l'ordre de 3 500 USD/t LCE, incluant les taxes et royalties. La compétitivité de ce projet « *greenfield* » est clé pour sa rentabilité, avec un taux de rendement interne compris entre 17 % et 25 %. Les éventuelles phases ultérieures de développement de ce gisement pourraient être significativement plus rentables. L'investissement s'élèverait à environ 525 millions d'euros sur trois ans, incluant un montant de l'ordre de 70 millions d'euros au titre des travaux préparatoires en 2019. Dès 2022, la production serait de plus de 15 kt, dans une période où peu de nouvelles productions sont annoncées pour soutenir la forte dynamique de croissance de l'électronique portable et du véhicule électrique.

Il inclut les éléments suivants :

- le **résultat financier**, à - 54 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2019, stable par rapport à la même période en 2018 (- 51 millions d'euros) ;
- les **impôts sur les résultats** qui ressortent à - 101 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2019, stable par rapport à la même période en 2018 (- 103 millions d'euros) ;
- les **intérêts minoritaires** en baisse au 1<sup>er</sup> semestre 2019 à 21 millions d'euros contre 45 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2018, traduisant mécaniquement essentiellement l'augmentation du niveau de perte de la Société 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 2019	1 <sup>er</sup> semestre 2018	Exercice 2018
Flux net de trésorerie généré par l'activité	(7)	173	449
Investissements industriels	(131)	(112)	(281)
Autres flux d'investissement	(27)	(19)	(379)
Émission ODIRNAN	-	-	100
Dividendes et autres flux de financement	(45)	(122)	(223)
Incidence des variations de cours des devises	(1)	7	(7)
<b>(Augmentation) / Diminution de l'endettement financier net</b>	<b>(211)</b>	<b>(73)</b>	<b>(341)</b>
<b>(Endettement financier net) d'ouverture 31/12/2018</b>	<b>(717)</b>	<b>(376)</b>	<b>(376)</b>
Impact IFRS 16	(94)		
<b>(Endettement financier net) d'ouverture <sup>(1)</sup></b>	<b>(811)</b>		
<b>(Endettement financier net) de clôture</b>	<b>(1 022)</b>	<b>(449)</b>	<b>(717)</b>

(1) Retraité de la première application d'IFRS 16 au 1<sup>er</sup> janvier 2019.

L'endettement financier net au 30 juin 2019 s'élève à 1 022 millions d'euros contre 717 millions d'euros au 31 décembre 2018.

Le **flux net de trésorerie généré par l'activité** s'est élevé à - 7 millions d'euros sur le 1<sup>er</sup> semestre 2019, en diminution de 180 millions d'euros par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2018, du fait de l'évolution des différents facteurs suivants :

- de la marge brute d'autofinancement pour - 107 millions d'euros, avec une dégradation de l'EBITDA de - 125 millions d'euros ;
- de la variation de BFR pour - 73 millions d'euros entre les deux périodes, essentiellement du fait de l'accroissement du niveau de stocks.

Les **investissements industriels** restent stables à 131 millions d'euros sur le 1<sup>er</sup> semestre 2019 contre 112 millions d'euros sur le 1<sup>er</sup> semestre 2018.

Les **autres flux de financement** à hauteur de - 45 millions d'euros sur le 1<sup>er</sup> semestre 2019 incluent :

- 2 millions d'euros d'intérêts payés sur la période au titre des ODIRNAN ; et
- 38 millions d'euros de distribution de dividendes dont 22 versés aux minoritaires de Comilog et 16 versés aux actionnaires d'ERAMET ;
- 5 millions d'euros liés au programme de rachat d'actions propres mené par le Groupe.

### 3.3 Capitaux propres part du Groupe

Les capitaux propres part du Groupe sont stables à 1 547 millions d'euros à fin juin 2019 contre 1 605 millions d'euros à fin décembre 2018.

Cette faible variation s'explique notamment par le résultat net part du Groupe du 1<sup>er</sup> semestre 2018 (perte de - 37 millions d'euros) et par la distribution de dividendes pour un montant de 38 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 2018 au niveau de la note 8 « Instruments financiers et gestion des risques » de l'annexe aux comptes consolidés et du chapitre 5 « Gestion des risques 2018 ».

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 2019, comme les années précédentes, de façon prudente ; ceci permet à ERAMET d'obtenir un rendement annualisé de 1,74 % au 1<sup>er</sup> semestre 2019, soit Eonia + 2,10 %.

Le Groupe n'a pas identifié d'autres facteurs de risques au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2019, comme pour le 2<sup>e</sup> semestre à venir.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2019	1 <sup>er</sup> semestre 2018	Exercice 2018
Chiffre d'affaires	320	360	715
Résultat d'exploitation	(35)	(44)	(33)
Résultat financier	(4)	186	148
Résultat exceptionnel	(7)	(4)	(64)
Résultat net	(45)	138	54

Le chiffre d'affaires diminue de 11 %, essentiellement du fait de la baisse du prix du nickel (LME en moyenne à 5,59 USD/livre au 1<sup>er</sup> semestre 2019 contre 6,30 USD/livre au 1<sup>er</sup> semestre 2018).

Le résultat d'exploitation s'établit à - 35 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2019 contre - 44 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2018 et traduit un léger recul de l'activité Nickel en raison de la diminution du cours moyen du LME constatée sur le semestre.

Le résultat financier du 1<sup>er</sup> semestre 2019 s'établit à - 4 millions d'euros. Il est essentiellement constitué des revenus de

dividendes des participations pour 12 millions d'euros en provenance de la BU Manganèse, et des intérêts nets sur prêts/emprunts pour - 14 millions d'euros.

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

Le résultat net ressort à - 45 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2019 contre 138 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2018.

## 6 PERSPECTIVES – COURT TERME

Sur l'année, les records de production de minerai de manganèse et d'exports de minerai de nickel, ainsi que les gains de productivité associés, devraient permettre d'améliorer significativement la performance intrinsèque du Groupe. Compte tenu des gains opérationnels attendus

sur l'année, et avec l'hypothèse des conditions de marché de juin 2019 plus dégradées qu'en début d'année, l'EBITDA prévisionnel du 2<sup>e</sup> semestre devrait être nettement supérieur à celui du 1<sup>er</sup> semestre, conduisant toutefois à un EBITDA annuel inférieur à celui de 2018.

# Chapitre 03

## COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS AU 30 JUIN 2019

### COMPTE DE RÉSULTAT

(en millions d'euros)	Notes	1 <sup>er</sup> semestre 2019	1 <sup>er</sup> semestre 2018	Exercice 2018
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2</b>	<b>1 809</b>	<b>1 735</b>	<b>3 725</b>
Autres produits et charges		(18)	1	24
Coût des produits vendus		(1 372)	(1 218)	(2 721)
Frais administratifs et commerciaux		(97)	(89)	(172)
Frais de recherche et développement		(15)	(14)	(28)
<b>EBITDA</b>	<b>2</b>	<b>307</b>	<b>415</b>	<b>828</b>
Amortissements sur actif immobilisé et provisions pour risques et charges		(138)	(129)	(253)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>2</b>	<b>169</b>	<b>285</b>	<b>574</b>
Autres éléments du résultat opérationnel	4	(25)	(62)	(177)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>144</b>	<b>223</b>	<b>398</b>
Résultat financier		(54)	(40)	(84)
Quote-part dans les résultats des co-entreprises et entreprises associées	7	(4)	52	48
Impôts sur les résultats	9	(101)	(103)	(243)
<b>Résultat net de la période</b>		<b>(16)</b>	<b>132</b>	<b>119</b>
▪ part des participations ne donnant pas le contrôle	4	21	38	67
▪ <b>part des propriétaires de la société mère</b>		<b>(37)</b>	<b>94</b>	<b>53</b>
Résultat de base par action (en euros)		(1,38)	3,53	2,00
Résultat dilué par action (en euros) <sup>(1)</sup>		(1,38)	3,24	1,83

(1) Lorsque le résultat de base par action est négatif, le résultat dilué par action est réputé égal à ce dernier, les instruments étant alors considérés comme anti-dilutifs.

## ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	1 <sup>er</sup> semestre 2019	1 <sup>er</sup> semestre 2018	Exercice 2018
<b>Résultat net de la période</b>		<b>(16)</b>	<b>132</b>	<b>119</b>
Écarts de conversion des états financiers des filiales en monnaie étrangère		5	(22)	(61)
Variation de la réserve de la juste valeur des obligations		3	(3)	(9)
Variation de la réserve de réévaluation des instruments financiers de couverture		8	(0)	(9)
Impôts sur les résultats		-	-	(8)
<b>Éléments recyclables au compte de résultat</b>		<b>17</b>	<b>(25)</b>	<b>(86)</b>
Réévaluation des engagements nets sur les régimes à prestations définies		(23)	-	6
Impôts sur les résultats			-	(1)
<b>Éléments non recyclables au compte de résultat</b>		<b>(23)</b>	<b>-</b>	<b>5</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>		<b>(6)</b>	<b>(25)</b>	<b>(81)</b>
▪ part des participations ne donnant pas le contrôle		(1)	-	2
▪ <b>part des propriétaires de la société mère</b>		<b>(6)</b>	<b>(25)</b>	<b>(83)</b>
<b>RÉSULTAT GLOBAL TOTAL</b>		<b>(23)</b>	<b>106</b>	<b>38</b>
▪ part des participations ne donnant pas le contrôle		20	38	69
▪ <b>part des propriétaires de la société mère</b>		<b>(43)</b>	<b>68</b>	<b>(31)</b>

## TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en millions d'euros)	Notes	1 <sup>er</sup> semestre 2019	1 <sup>er</sup> semestre 2018	Exercice 2018
<b>ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>				
Résultat net de la période		(16)	132	119
Charges et produits sans incidence sur la trésorerie		181	134	375
<b>Marge brute d'autofinancement</b>		<b>165</b>	<b>266</b>	<b>494</b>
Variation nette du besoin en fonds de roulement (BFR)	6	(172)	(100)	(57)
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles (1)</b>	<b>2</b>	<b>(7)</b>	<b>167</b>	<b>437</b>
<b>OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>				
Acquisition d'immobilisations	7	(156)	(121)	(275)
Cession d'immobilisations		-	(13)	(24)
Variation nette des actifs financiers non courants		(2)	(12)	(6)
Variation nette des actifs financiers courants	5	9	(152)	(123)
Augmentation de capital des co-entreprises		-	-	-
Augmentation du pourcentage d'intérêt – sociétés contrôlées		-	-	-
Incidence des variations de périmètre		(1)	(6)	(171)
<b>Flux de trésorerie nets liés aux opérations d'investissement</b>		<b>(150)</b>	<b>(304)</b>	<b>(599)</b>
<b>OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>				
Émission d'instruments de capitaux propres (ODIRNAN)		-	-	-
Dividendes versés aux minoritaires		(22)	(59)	(59)
Paie ment des dividendes et ODIRNAN		(18)	(63)	(65)
Rachat d'actions propres		(5)	-	1
Émission de nouveaux emprunts	5	44	70	121
Remboursements d'emprunts	5	(76)	(507)	(617)
Remboursement des dettes locatives		(6)		
Variation des découverts bancaires	5	27	(20)	(20)
Autres variations	5	3	(9)	(9)
<b>Flux de trésorerie nets liés aux opérations de financement</b>		<b>(53)</b>	<b>(588)</b>	<b>(648)</b>
Incidence des variations de cours des devises		(3)	6	5
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>		<b>(213)</b>	<b>(719)</b>	<b>(805)</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>	<b>5</b>	<b>848</b>	<b>1 653</b>	<b>1 653</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>5</b>	<b>635</b>	<b>933</b>	<b>848</b>
<i>(1) Dont, inclus dans les activités opérationnelles</i>				
<i>Produits d'intérêts reçus</i>		6	4	12
<i>Charges d'intérêts payées</i>		(55)	(41)	(93)
<i>Impôts payés</i>		(122)	(131)	(205)

## VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(en millions d'euros)	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	
<b>Capitaux propres au 1<sup>er</sup> janvier 2018</b>	<b>26 633 660</b>	<b>81</b>	<b>377</b>	<b>4</b>	<b>(9)</b>	<b>(65)</b>	<b>(6)</b>	<b>1 308</b>	<b>1 690</b>	<b>295</b>	<b>1 985</b>
Résultat net de la période – 1 <sup>er</sup> semestre 2018								94	94	38	132
Autres éléments du résultat global				(3)	-	(22)		(25)			(25)
<b>Résultat global total</b>		-	-	<b>(3)</b>	-	-	<b>(22)</b>	<b>94</b>	<b>69</b>	<b>38</b>	<b>107</b>
Augmentation de capital	2 196								-		-
Distribution de dividendes							(61)	(61)	(59)		(120)
Paiements en actions							4	4			4
Rachat d'actions propres							-	-			-
Instruments de capitaux propres (ODIRNAN)							(2)	(2)			(2)
Autres mouvements							(3)	(3)			(3)
<b>Total des transactions avec les actionnaires</b>	<b>2 196</b>	-	-	-	-	-	-	<b>(62)</b>	<b>(62)</b>	<b>(59)</b>	<b>(121)</b>
<b>Capitaux propres au 30 juin 2018</b>	<b>26 635 856</b>	<b>81</b>	<b>377</b>	<b>1</b>	<b>(9)</b>	<b>(65)</b>	<b>(28)</b>	<b>1 340</b>	<b>1 697</b>	<b>274</b>	<b>1 971</b>
Résultat net de la période – 2 <sup>e</sup> semestre 2018								(41)	(41)	29	(12)
Autres éléments du résultat global				(11)	(10)	2	(39)		(58)	2	(57)
<b>Résultat global total</b>		-	-	<b>(11)</b>	<b>(10)</b>	<b>2</b>	<b>(39)</b>	<b>(41)</b>	<b>(99)</b>	<b>30</b>	<b>(68)</b>
Augmentation de capital	28								-		-
Paiements en actions							5	5			5
Rachat d'actions propres									-		-
Instruments de capitaux propres (ODIRNAN)							(2)	(2)			(2)
Autres mouvements							5	5	(1)		4
<b>Total des transactions avec les actionnaires</b>	<b>28</b>	-	-	-	-	-	-	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>(1)</b>	<b>7</b>
<b>Capitaux propres au 1<sup>er</sup> janvier 2019</b>	<b>26 635 884</b>	<b>81</b>	<b>377</b>	<b>(10)</b>	<b>(19)</b>	<b>(63)</b>	<b>(67)</b>	<b>1 307</b>	<b>1 606</b>	<b>303</b>	<b>1 909</b>
Résultat net de la période								(37)	(37)	21	(16)
Autres éléments du résultat global				3	8	(23)	5	-	(6)	(1)	(7)
<b>Résultat global total</b>		-	-	<b>3</b>	<b>8</b>	<b>(23)</b>	<b>5</b>	<b>(37)</b>	<b>(43)</b>	<b>20</b>	<b>(23)</b>
Augmentation de capital	3	0							0		0
Distribution de dividendes								(16)	(16)	(22)	(38)
Intérêts sur instruments de capitaux propres (ODIRNAN)								(2)	(2)		(2)
Paiements en actions									-		-
Rachat d'actions propres								(0)	(0)		(0)
Autres mouvements <sup>(1)</sup>								2	2	(13)	(11)
<b>Total des transactions avec les actionnaires</b>		<b>0</b>	-	-	-	-	-	<b>(16)</b>	<b>(16)</b>	<b>(34)</b>	<b>(50)</b>
<b>CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2019</b>	<b>26 635 887</b>	<b>81</b>	<b>377</b>	<b>(7)</b>	<b>(11)</b>	<b>(86)</b>	<b>(62)</b>	<b>1 254</b>	<b>1 547</b>	<b>289</b>	<b>1 836</b>

(1) Dont effet de l'hyperinflation en Argentine.

## BILAN

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30/06/2019	31/12/2018
Immobilisations incorporelles et goodwill		447	455
Immobilisations corporelles	7	2 303	2 287
Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location		90	0
Participations dans les co-entreprises et entreprises associées	7	24	29
Actifs financiers non courants		242	235
Impôts différés actifs		10	6
Autres actifs non courants		9	11
<b>Actifs non courants</b>		<b>3 125</b>	<b>3 023</b>
Stocks	6	1 130	947
Clients	6	382	395
Autres actifs courants		274	209
Créances d'impôt exigible		31	31
Instruments financiers dérivés actifs		12	25
Actifs financiers courants	5	508	517
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5	635	848
<b>Actifs courants</b>		<b>2 972</b>	<b>2 972</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>6 097</b>	<b>5 995</b>

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	30/06/2019	31/12/2018
Capital		81	81
Primes		377	377
Réserve de réévaluation des actifs disponibles à la vente		(7)	(10)
Réserve de réévaluation des instruments de couverture		(11)	(19)
Réserve de réévaluation des engagements sur les régimes à prestations définies		(86)	(63)
Écarts de conversion		(62)	(67)
Autres réserves		1 254	1 307
<b>Part des propriétaires de la société mère</b>		<b>1 547</b>	<b>1 606</b>
Part des participations ne donnant pas le contrôle	4	289	303
<b>Capitaux propres</b>		<b>1 836</b>	<b>1 909</b>
Engagements liés au personnel		216	188
Provisions – part à plus d'un an	10	601	579
Impôts différés passifs		250	207
Emprunts – part à plus d'un an	5	1 741	1 701
Obligation locative à plus d'un an		83	-
Autres passifs non courants		2	1
<b>Passifs non courants</b>		<b>2 893</b>	<b>2 676</b>
Provisions – part à moins d'un an	10	24	27
Emprunts – part à moins d'un an	5	332	381
Obligation locative à moins d'un an		9	-
Fournisseurs	6	422	391
Autres passifs courants		459	407
Dettes d'impôt exigible		86	144
Instruments financiers dérivés passifs		36	60
<b>Passifs courants</b>		<b>1 368</b>	<b>1 410</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>6 097</b>	<b>5 995</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 2019 ont été arrêtés par le Conseil d'administration d'ERAMET en date du 24 juillet 2019.

### NOTE 1 FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2019

#### Poursuite du plan de sauvetage et nouveau modèle économique de la société Le Nickel-SLN (la SLN), obtention de l'autorisation d'exportation

En avril, la SLN a franchi une étape significative dans la mise en place du plan de sauvetage, avec l'obtention de l'autorisation, délivrée par le gouvernement local, d'exporter pour 10 ans 4 Mth par an de minerai de nickel à faible teneur. La montée en puissance des volumes de minerai exportés est en hausse de 7 % à 489 kth au 1<sup>er</sup> semestre avec un objectif de 1,5 Mth en 2019. Depuis mi-mai, les nouveaux rythmes de travail sur mine sont désormais appliqués sur l'ensemble des sites miniers, permettant de confirmer également l'objectif d'atteinte du rythme d'export de 4 Mth de minerai dès le 2<sup>e</sup> semestre 2020.

Le cash-cost de la SLN, impacté par les perturbations liées à la mise en place des nouvelles organisations sur mine et à l'usine, s'établit à 6,05 USD/lb en moyenne au 1<sup>er</sup> semestre 2019. Il atteint 5,82 USD/lb en juin 2019. L'objectif de réduction de 1,30 USD/lb du plan de sauvetage en année pleine en 2021 est confirmé. Les discussions sur la réduction du prix de l'énergie se poursuivent avec les autorités locales.

En fonction de ces différentes améliorations et de l'anticipation des prix du nickel, les financements mis en place par ERAMET et l'État français à hauteur de 525 millions d'euros (414 millions d'euros utilisés au 30 juin 2019) permettent à la SLN de faire face à ses engagements jusqu'à fin 2020.

#### Franchissement de nouveaux jalons pour les projets Lithium et Comilog 2020

Les deux projets d'extension de la mine de manganèse au Gabon et de valorisation de lithium en Argentine ont fait l'objet d'une validation interne. La décision finale d'investissement est prévue en fin d'année sous réserve de la levée des financements. Les travaux préparatoires au Gabon et en Argentine ont été lancés.

#### Revue du processus qualité au sein de la division Alliages Haute Performance

La performance de la Société a été fortement pénalisée au cours du 1<sup>er</sup> semestre par les retards de livraison consécutifs

à la mise en conformité des processus qualité, qui nécessite des procédures de vérifications et le déploiement d'un plan d'actions correctives en ligne avec les meilleurs standards internationaux. Des améliorations devraient être constatées d'ici la fin d'année. Au 31 décembre 2018, une provision de 65 millions d'euros a été comptabilisée dans les comptes de la division afin de prendre en compte l'estimation à date du coût de traitement de cette revue approfondie des processus qualité, notamment les frais d'expertise.

#### Extension de la maturité du RCF

En février 2018, le RCF avait été étendu pour un montant de 981 millions d'euros et une maturité de cinq ans, avec une nouvelle échéance à 2023. En février 2019, la maturité a été prolongée à 2024. Aucune ligne de ce RCF n'est tirée à ce jour.

#### Signature du renouvellement de la *borrowing base*

Le 25 juin 2019, le renouvellement de la ligne de crédit « *borrowing base facility* » a été signé, d'un montant de 65 millions d'euros, à maturité trois ans.

#### Application de la nouvelle norme IFRS 16 et d'IFRIC 23 entrées en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier 2019

La norme IFRS 16, Contrats de location et l'interprétation IFRIC 23 relative à la comptabilisation des incertitudes liées à l'impôt sur le résultat, sont entrées en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier 2019 et ont été mises en place dans les comptes du Groupe.

L'application d'IFRIC 23 n'a pas conduit le Groupe à constater de provision au titre de ses incertitudes liées à l'impôt sur les sociétés.

Les impacts comptables de la norme IFRS 16, Contrats de location, ont conduit à comptabiliser une dette d'obligation locative et des droits d'utilisation pour un montant de 94 millions d'euros à l'ouverture.

L'ensemble des impacts et la révision des principes et méthodes comptables du Groupe afférents sont détaillés en note 3.

## 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 2019 Publié	Contribution co-entreprises	1 <sup>er</sup> semestre 2019 Ajusté	1 <sup>er</sup> semestre 2018 Publié <sup>(1)</sup>	Contribution co-entreprises	1 <sup>er</sup> semestre 2018 Ajusté <sup>(2)</sup>	Exercice 2018 Publié <sup>(1)</sup>	Contribution co-entreprises	Exercice 2018 Ajusté <sup>(2)</sup>
Chiffre d'affaires	1 809	-	1 809	1 735	78	1 813	3 725	100	3 825
EBITDA	307	-	307	415	17	432	828	15	843
Résultat opérationnel courant	169	-	169	285	8	294	574	7	581
Résultat opérationnel	144	-	144	223	69	293	398	67	465
Résultat net – part du Groupe	(37)	-	(37)	94	(0)	94	53	(0)	53
Flux net de trésorerie généré par l'activité	(7)	(0)	(7)	167	6	173	437	12	449
Investissements industriels	131	-	131	110	2	112	278	3	281
(Endettement financier net)	(1 022)	0	(1 022)	(305)	(144)	(449)	(717)	-	(717)
Capitaux propres	1 836	0	1 836	1 971	1	1 972	1 909	(1)	1 908
Capitaux propres – part du Groupe	1 547	(0)	1 547	1 697	2	1 699	1 606	(1)	1 605

(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)	Mines et métaux				Alliages haute performance	Holding et éliminations	Total
	Manganèse	Nickel	Sables Minéralisés	Lithium <sup>(1)</sup>			
<b>1<sup>er</sup> semestre 2019</b>							
Chiffre d'affaires	904	346	139	-	423	(3)	1 809
EBITDA	316	(25)	52	-	(5)	(31)	307
Résultat opérationnel courant	271	(70)	30	-	(27)	(35)	169
Flux net de trésorerie généré par l'activité	129	(59)	25	(4)	(48)	(50)	(7)
Investissements industriels (incorporels et corporels)	78	10	3	9	26	5	131
<b>1<sup>er</sup> semestre 2018</b>							
Chiffre d'affaires	869	365	58	-	520	1	1 813
EBITDA	373	22	17	-	43	(23)	432
Résultat opérationnel courant	321	(22)	10	-	10	(25)	294
Flux net de trésorerie généré par l'activité	193	5	5	-	8	(38)	173
Investissements industriels (incorporels et corporels)	40	32	3	-	31	6	112
<b>Exercice 2018</b>							
Chiffre d'affaires	1 857	738	212	-	1 020	(2)	3 825
EBITDA	784	(18)	62	-	46	(31)	843
Résultat opérationnel courant	699	(111)	35	-	(8)	(34)	581
Flux net de trésorerie généré par l'activité	499	(21)	41	-	(1)	(69)	449
Investissements industriels (incorporels et corporels)	140	57	12	-	63	12	281

(1) BU intégrée aux activités Holdings jusqu'au 31 décembre 2018.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	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 2019</b>	<b>315</b>	<b>516</b>	<b>308</b>	<b>589</b>	<b>22</b>	<b>37</b>	<b>22</b>	<b>1 809</b>
1 <sup>er</sup> semestre 2018	186	655	285	606	11	45	25	1 813
Exercice 2018	362	1 315	629	1 346	30	87	56	3 825
<b>Investissements industriels (incorporels et corporels)</b>								
<b>1<sup>er</sup> semestre 2019</b>	<b>32</b>	<b>11</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>8</b>	<b>70</b>	<b>9</b>	<b>131</b>
1 <sup>er</sup> semestre 2018	41	15	1	-	28	27	-	112
Exercice 2018	78	38	5	-	49	110	1	281
<b>Actifs non courants (hors impôts différés)</b>								
<b>30/06/2019</b>	<b>640</b>	<b>482</b>	<b>37</b>	<b>42</b>	<b>585</b>	<b>1 293</b>	<b>13</b>	<b>3 092</b>
31/12/2018	644	349	38	42	545	1 417	4	3 039

## 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

<i>(en millions d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2019	1 <sup>er</sup> semestre 2018	Exercice 2018
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 809</b>	<b>1 813</b>	<b>3 825</b>
<b>EBITDA</b>	<b>307</b>	<b>432</b>	<b>843</b>
Amortissement sur actif immobilisé	(136)	(134)	(260)
Provisions pour risques et charges	(2)	(3)	(2)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>169</b>	<b>294</b>	<b>581</b>
Dépréciations d'actifs		(133)	(104)
Autres produits et charges opérationnels	(25)	131	(12)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>144</b>	<b>293</b>	<b>465</b>
Résultat financier	(54)	(51)	(95)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	(4)	(0)	(3)
Impôts sur les résultats	(101)	(103)	(241)
<b>Résultat net de la période</b>	<b>(16)</b>	<b>139</b>	<b>126</b>
▪ part des minoritaires	21	45	73
▪ <b>part du Groupe</b>	<b>(37)</b>	<b>94</b>	<b>53</b>
Résultat de base par action <i>(en euros)</i>	(1,38)	3,53	2,00

## Tableau de variation de l'endettement financier net

<i>(en millions d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2019	1 <sup>er</sup> semestre 2018	Exercice 2018
<b>ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>			
EBITDA	307	432	843
Impact trésorerie des éléments sous l'EBITDA	(142)	(160)	(345)
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>165</b>	<b>272</b>	<b>498</b>
Variation de BFR	(172)	(99)	(49)
<b>Flux de trésorerie net généré par l'activité (1)</b>	<b>(7)</b>	<b>173</b>	<b>449</b>
<b>OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>			
Investissements industriels	(131)	(112)	(281)
Autres flux d'investissements	(27)	(19)	(379)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (2)</b>	<b>(158)</b>	<b>(131)</b>	<b>(660)</b>
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations sur fonds propres</b>	<b>(45)</b>	<b>(122)</b>	<b>(123)</b>
Incidence des variations de cours des devises et autres	(1)	7	(7)
<b>(AUGMENTATION) / DIMINUTION DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET</b>	<b>(211)</b>	<b>(73)</b>	<b>(341)</b>
<b>(Endettement financier net) au 31/12/2018</b>	<b>(717)</b>	<b>(376)</b>	<b>(376)</b>
Impact IFRS 16	(94)		
<b>(Endettement financier net) d'ouverture *</b>	<b>(811)</b>		
<b>(Endettement financier net) de clôture</b>	<b>(1 022)</b>	<b>(449)</b>	<b>(717)</b>
<b>Free cash-flow (1) + (2)</b>	<b>(165)</b>	<b>42</b>	<b>(211)</b>

\* Retraité de la première application d'IFRS 16 au 1<sup>er</sup> janvier 2019.

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 :

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>635</b>	<b>933</b>	<b>848</b>
Actifs financiers courants	508	546	517
Emprunts	(2 073)	(1 784)	(2 082)
Contribution des co-entreprises		(144)	
Dette d'obligation locative – IFRS 16	(92)		-
<b>ENDETTEMENT FINANCIER NET – REPORTING</b>	<b>(1 022)</b>	<b>(449)</b>	<b>(717)</b>

## Bilan économique

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2019	31/12/2018
<b>Actif immobilisé</b>	<b>3 106</b>	<b>3 030</b>
Stocks	1 130	958
Clients	382	390
Fournisseurs	(422)	(413)
<b>BFR simplifié</b>	<b>1 090</b>	<b>935</b>
Autres éléments de BFR	(240)	(319)
<b>BFR total</b>	<b>850</b>	<b>616</b>
<b>Instruments financiers dérivés</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL</b>	<b>3 956</b>	<b>3 646</b>

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2019	31/12/2018
Capitaux propres – part du Groupe	1 547	1 605
Minoritaires	289	303
<b>Capitaux propres</b>	<b>1 836</b>	<b>1 908</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie et actifs financiers courants	(1 143)	(1 366)
Emprunts	2 165	2 083
<b>Endettement financier net</b>	<b>1 022</b>	<b>717</b>
<i>Ratio endettement financier net/capitaux propres (gearing)</i>	<i>56 %</i>	<i>38 %</i>
<b>Provisions et engagements liés au personnel</b>	<b>841</b>	<b>794</b>
<b>Impôts différés nets</b>	<b>240</b>	<b>201</b>
<b>Instruments financiers dérivés</b>	<b>17</b>	<b>26</b>
<b>TOTAL</b>	<b>3 956</b>	<b>3 646</b>

**NOTE 3** PREMIÈRE APPLICATION D'IFRS 16

Le groupe ERAMET applique la norme IFRS 16 – Contrats de location d'application obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2019 pour la préparation de ses comptes au 30 juin 2019. Le Groupe a opté pour la méthode rétrospective modifiée. L'impact sur le bilan de cette première application correspond à la comptabilisation d'un actif correspondant aux droits d'utilisation et d'une dette d'obligation locative au passif pour un montant de 94 millions d'euros.

Les contrats de location éligibles sont comptabilisés au bilan dès l'origine du contrat de location pour la valeur actualisée des paiements fixes futurs. Les contrats portant sur des actifs de faible valeur et/ou de courte durée (inférieure à douze mois) sont comptabilisés en charge de location conformément aux exemptions admises par la norme.

Au bilan, ces contrats sont enregistrés en « obligations locatives » au passif et en « droits d'utilisation relatifs aux contrats de location » à l'actif. La durée de location correspond à la durée exécutoire non résiliable du contrat, hors option de renouvellement à la main du Groupe, sauf dans le cas d'intention ferme ou de nécessité opérationnelle de renouvellement. Les actifs sont amortis sur la durée d'utilisation du droit identifié. Au compte de résultat, les amortissements relatifs à ces contrats sont enregistrés en résultat opérationnel courant sur la ligne « Amortissement de l'actif immobilisé ». Les charges d'intérêt sont comptabilisées dans le résultat financier.

Les droits d'utilisation correspondant aux baux commerciaux 3-6-9 sont amortis sur une durée de neuf ans.

Le Groupe utilise des taux d'actualisation correspondant aux taux d'endettement marginal par devise par portefeuille de contrats de location d'actifs, regroupés en fonction notamment de la durée de la location, du sous-jacent financé (catégorie d'actif), de l'environnement économique. Le taux moyen pondéré d'actualisation ressort ainsi à 9,2 %.

Les impacts de la première application d'IFRS 16 sur le bilan d'ouverture sont liés à la comptabilisation des droits d'utilisation relatifs aux contrats de location et de la dette d'obligation locative pour la valeur actualisée des flux de trésorerie résiduelle à date de transition. Le Groupe ne constate pas d'impôts différés à la première comptabilisation du droit d'utilisation et de la dette d'obligation locative, comme lors de la comptabilisation des opérations de crédit-bail sous IAS 17.

Les principaux contrats impactant les comptes du Groupe sont relatifs :

- à la location des matériels de transport de minerai, notamment en Nouvelle-Calédonie ;
- à la location de locaux et principalement du siège social d'ERAMET S.A. ;
- aux contrats de concession ferroviaire, superficière en vigueur conférant un contrôle avéré d'actifs identifiés.

<i>(en millions d'euros)</i>	Information 31/12/2018 publiée	Première application IFRS 16	Information 01/01/2019 avec IFRS 16
Immobilisations incorporelles et goodwill	455		455
Immobilisations corporelles	2 287		2 287
Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location		94	94
Participations dans les co entreprises et entreprises associées	29		29
Actifs financiers non courants	235		235
Impôts différés actifs	6		6
Autres actifs non courants	11		11
<b>Actifs non courants</b>	<b>3 023</b>	<b>94</b>	<b>3 117</b>
Stocks	947		947
Clients	395		395
Autres actifs courants	209		209
Créances d'impôt exigible	31		31
Instruments financiers dérivés actifs	25		25
Actifs financiers courants	517		517
Trésorerie et équivalents de trésorerie	848		848
<b>Actifs courants</b>	<b>2 972</b>	<b>-</b>	<b>2 972</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>5 995</b>	<b>94</b>	<b>6 089</b>

<i>(en millions d'euros)</i>	Information 31/12/2018 publiée	Première application IFRS 16	Information 01/01/2019 avec IFRS 16
Capital	81		81
Primes	377		377
Réserve de réévaluation des actifs disponibles à la vente	(10)		(10)
Réserve de réévaluation des instruments de couverture	(19)		(19)
Réserve de réévaluation des engagements sur les régimes à prestations définies	(63)		(63)
Écarts de conversion	(67)		(67)
Autres réserves	1 307		1 307
<b>Part des propriétaires de la société mère</b>	<b>1 606</b>	<b>-</b>	<b>1 606</b>
Part des participations ne donnant pas le contrôle	303		303
<b>Capitaux propres</b>	<b>1 909</b>	<b>-</b>	<b>1 909</b>
Engagements liés au personnel	188		188
Provisions – part à plus d'un an	579		579
Impôts différés passifs	207		207
Emprunts – part à plus d'un an	1 701		1 701
Obligation locative à plus d'un an		86	86
Autres passifs non courants	1		1
<b>Passifs non courants</b>	<b>2 676</b>	<b>86</b>	<b>2 762</b>
Provisions – part à moins d'un an	27		27
Emprunts – part à moins d'un an	381		381
Obligation locative à moins d'un an		8	8
Fournisseurs	391		391
Autres passifs courants	407		407
Dettes d'impôt exigible	144		144
Instruments financiers dérivés passifs	60		60
<b>Passifs courants</b>	<b>1 410</b>	<b>8</b>	<b>1 418</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>5 995</b>	<b>94</b>	<b>6 089</b>

## Impact sur les comptes au 30 juin 2019

## État de la situation financière

<i>(en millions d'euros)</i>	Information 30/06/2019 publiée	Impact IFRS 16	Information 30/06/2019 avec IAS 17
Immobilisations incorporelles et goodwill	447		447
Immobilisations corporelles	2 303	-	2 303
Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	90	(90)	-
Participations dans les co-entreprises et entreprises associées	24		24
Actifs financiers non courants	242		242
Impôts différés actifs	10	(1)	9
Autres actifs non courants	9		9
<b>Actifs non courants</b>	<b>3 125</b>	<b>(91)</b>	<b>3 034</b>
Stocks	1 130		1 130
Clients	382		382
Autres actifs courants	274		274
Créances d'impôt exigible	31		31
Instruments financiers dérivés actifs	12		12
Actifs financiers courants	508		508
Trésorerie et équivalents de trésorerie	635		635
<b>Actifs courants</b>	<b>2 972</b>	<b>-</b>	<b>2 972</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>6 097</b>	<b>(91)</b>	<b>6 006</b>

<i>(en millions d'euros)</i>	Information 30/06/2019 publiée	Impact IFRS 16	Information 30/06/2019 avec IAS 17
Capital	81		81
Primes	377		377
Réserve de réévaluation des actifs disponibles à la vente	(7)		(7)
Réserve de réévaluation des instruments de couverture	(11)		(11)
Réserve de réévaluation des engagements sur les régimes à prestations définies	(86)		(86)
Écarts de conversion	(62)		(62)
Autres réserves	1 254	1	1 255
<b>Part des propriétaires de la société mère</b>	<b>1 547</b>	<b>1</b>	<b>1 548</b>
Part des participations ne donnant pas le contrôle	289		289
<b>Capitaux propres</b>	<b>1 836</b>	<b>1</b>	<b>1 837</b>
Engagements liés au personnel	216		216
Provisions – part à plus d'un an	601		601
Impôts différés passifs	250		250
Emprunts – part à plus d'un an	1 741	-	1 741
Obligation locative à plus d'un an	83	(83)	-
Autres passifs non courants	2		2
<b>Passifs non courants</b>	<b>2 893</b>	<b>(83)</b>	<b>2 810</b>
Provisions – part à moins d'un an	24		24
Emprunts – part à moins d'un an	332	-	332
Obligation locative à moins d'un an	9	(9)	-
Fournisseurs	422		422
Autres passifs courants	459		459
Dettes d'impôt exigible	86		86
Instruments financiers dérivés passifs	36		36
<b>Passifs courants</b>	<b>1 368</b>	<b>(9)</b>	<b>1 359</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>6 097</b>	<b>(91)</b>	<b>6 006</b>

Compte de résultat

<i>(en millions d'euros)</i>	Information 1 <sup>er</sup> semestre 2019 publiée	Impact IFRS 16	Information 1 <sup>er</sup> semestre 2019 avec IAS 17	1 <sup>er</sup> semestre 2018	Exercice 2018
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 809</b>		<b>1 809</b>	<b>1 735</b>	<b>3 725</b>
Autres produits	(18)		(18)	1	24
Coût des produits vendus	(1 372)	(8)	(1 380)	(1 218)	(2 721)
Frais administratifs et commerciaux	(97)	(2)	(98)	(89)	(172)
Frais de recherche et développement	(15)	-	(15)	(14)	(28)
<b>EBITDA</b>	<b>307</b>	<b>(10)</b>	<b>297</b>	<b>415</b>	<b>828</b>
Amortissements sur actif immobilisé et provisions pour risques et charges	(138)	7	(131)	(129)	(253)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>169</b>	<b>(3)</b>	<b>166</b>	<b>285</b>	<b>574</b>
Autres éléments du résultat opérationnel	(25)	(0)	(25)	(62)	(177)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>144</b>	<b>(3)</b>	<b>140</b>	<b>223</b>	<b>398</b>
Résultat financier	(54)	4	(50)	(40)	(84)
Quote-part dans les résultats des co-entreprises et entreprises associées	(4)	-	(4)	52	48
Impôts sur les résultats	(101)	(1)	(102)	(103)	(243)
<b>RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE</b>	<b>(16)</b>	<b>1</b>	<b>(16)</b>	<b>132</b>	<b>119</b>
▪ part des participations ne donnant pas le contrôle	21	-	21	38	67
▪ <b>part des propriétaires de la société mère</b>	<b>(37)</b>	<b>1</b>	<b>(36)</b>	<b>94</b>	<b>53</b>

## Tableau de flux de trésorerie

<i>(en millions d'euros)</i>	Information 1 <sup>er</sup> semestre 2019 publiée	Impact IFRS 16	Information 1 <sup>er</sup> semestre 2019 avec IAS 17	1 <sup>er</sup> semestre 2018	Exercice 2018
<b>ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>					
Résultat net de la période	(16)	(1)	(16)	132	119
Charges et produits sans incidence sur la trésorerie	181	(5)	186	134	375
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>165</b>	<b>(5)</b>	<b>171</b>	<b>266</b>	<b>494</b>
Variation nette du besoin en fonds de roulement (BFR)	(172)	-	(172)	(100)	(57)
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles <sup>(1)</sup></b>	<b>(7)</b>	<b>(5)</b>	<b>(1)</b>	<b>167</b>	<b>437</b>
<b>OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>					
Acquisition d'immobilisations	(156)	-	(156)	(121)	(275)
Cession d'immobilisations	-	-	-	(13)	(24)
Variation nette des actifs financiers non courants	(2)	-	(2)	(12)	(6)
Variation nette des actifs financiers courants	9	-	9	(152)	(123)
Augmentation de capital des co-entreprises	-	-	-	-	-
Augmentation du pourcentage d'intérêt – sociétés contrôlées	-	-	-	-	-
Incidence des variations de périmètre	(1)	-	(1)	(6)	(171)
<b>Flux de trésorerie nets liés aux opérations d'investissement</b>	<b>(150)</b>	<b>-</b>	<b>(150)</b>	<b>(304)</b>	<b>(599)</b>
<b>OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>					
Émission d'instruments de capitaux propres (ODIRNAN)	-	-	-	-	-
Dividendes versés aux minoritaires	(22)	-	(22)	(59)	(59)
Paiement des dividendes et ODIRNAN	(18)	-	(18)	(63)	(65)
Rachat d'actions propres	(5)	-	(5)	-	1
Émission de nouveaux emprunts	44	-	44	70	121
Remboursements d'emprunts	(76)	-	(76)	(507)	(617)
Remboursement des dettes locatives	(6)	6	-	-	-
Variation des découverts bancaires	27	-	27	(20)	(20)
Autres variations	3	-	3	(9)	(9)
<b>Flux de trésorerie nets liés aux opérations de financement</b>	<b>(53)</b>	<b>6</b>	<b>(59)</b>	<b>(588)</b>	<b>(648)</b>
Incidence des variations de cours des devises	(3)	-	(3)	6	5
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>(213)</b>	<b>2</b>	<b>(214)</b>	<b>(719)</b>	<b>(805)</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>	<b>848</b>	<b>-</b>	<b>848</b>	<b>1 653</b>	<b>1 653</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>635</b>	<b>-</b>	<b>635</b>	<b>933</b>	<b>848</b>
<i>(1) Dont, inclus dans les activités opérationnelles</i>	-	-	-	-	-
<i>Produits d'intérêts reçus</i>	6	-	6	4	12
<i>Charges d'intérêts payées</i>	(55)	-	(55)	(41)	(93)
<i>Impôts payés</i>	(122)	-	(122)	(131)	(205)

## Rapprochement des obligations locatives à date de transition avec les engagements de charges de location au 31 décembre 2018

(en millions d'euros)

<b>Engagements hors bilan publiés 31/12/2018</b>	<b>281</b>
Contrat < 12 mois et faible valeur	(10)
Effet de l'actualisation	(45)
Autres contrats et coûts de location non éligibles	(132)
<b>Dettes IFRS 16/Obligation de loyers</b>	<b>94</b>

Les contrats et autres coûts de location non éligibles correspondent essentiellement aux coûts opérationnels contenus dans les loyers de certains actifs opérationnels

comme les bateaux minéraliers, aux contrats ne garantissant pas le contrôle des actifs sous-jacents, ainsi qu'aux contrats contenant des options de résiliation.

## NOTE 4 RÉSULTAT NET PART DU GROUPE (RNPG) ET INTÉRÊTS MINORITAIRES

### Autres produits et charges opérationnels

(en millions d'euros)

	1 <sup>er</sup> semestre 2019	1 <sup>er</sup> semestre 2018	Exercice 2018
Autres produits et charges opérationnels hors dépréciations	(25)	138	(2)
Dépréciations d'actifs et perte de valeur	-	(200)	(175)
<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS</b>	<b>(25)</b>	<b>(62)</b>	<b>(177)</b>

Les autres produits et charges opérationnels hors dépréciations sont essentiellement liés aux dépenses engagées sur les projets du Groupe, dont principalement le projet Lithium en Argentine.

Pour rappel, sur le 1<sup>er</sup> semestre 2018, les autres produits et charges hors dépréciation correspondaient essentiellement :

- au résultat de cession de Weda Bay, générant un impact positif de 147 millions d'euros ;

- au résultat de cession de Guilin générant un impact positif de 16 millions d'euros ;
- à des coûts sur des projets dont la rentabilité future n'a pas encore été démontrée pour - 11 millions d'euros ;
- à des charges non récurrentes pour 15 millions d'euros.

Sur le 1<sup>er</sup> semestre 2018, les dépréciations d'actifs et pertes de valeur enregistraient un résultat négatif de 200 millions d'euros, lié à l'*impairment* constaté sur Aubert & Duval.

### 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 2019	30/06/2019	Exercice 2018	31/12/2018	1 <sup>er</sup> semestre 2018
<b>À la clôture</b>		<b>21</b>	<b>289</b>	<b>67</b>	<b>304</b>	<b>38</b>
Société Le Nickel-SLN	44 %	(34)	(95)	(48)	(61)	(9)
Comilog S.A.	36,29 %	53	391	123	364	54
Grande Côte	10,0 %	2	(10)			
Pt Weda Nickel Ltd	10 %			(8)	0	(8)
Interforge	4,3 %	-	2	-	2	-

**NOTE 5 ENDETTEMENT FINANCIER NET ET CAPITAUX PROPRES**

## Endettement financier net

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2019	31/12/2018 <sup>(1)</sup>
<b>Emprunts</b>	<b>(2 073)</b>	<b>(2 082)</b>
▪ Emprunts auprès des marchés financiers	(1 361)	(1 373)
▪ Emprunts auprès des établissements de crédit	(379)	(387)
▪ Découverts bancaires et banques créditrices	(92)	(65)
▪ Dettes financières de crédit-bail	(38)	(42)
▪ Autres emprunts et dettes financières	(202)	(214)
<b>Dettes d'obligation locative <sup>(1)</sup></b>	<b>(92)</b>	
<b>Autres actifs financiers courants</b>	<b>508</b>	<b>517</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>635</b>	<b>848</b>
▪ Équivalents de trésorerie	533	735
▪ Trésorerie	102	113
<b>ENDETTEMENT FINANCIER NET</b>	<b>(1 022)</b>	<b>(717)</b>
Emprunts – part à plus d'un an	(1 741)	(1 701)
Emprunts – part à moins d'un an	(332)	(381)

(1) Première application d'IFRS 16 au 1<sup>er</sup> janvier 2019.

Certains emprunts sont soumis au niveau du Groupe ou localement à des ratios ou covenants financiers. Au 30 juin 2019, 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 2019	1 <sup>er</sup> semestre 2018	Exercice 2018
<b>À l'ouverture</b>	<b>2 082</b>	<b>2 284</b>	<b>2 284</b>
Nouveaux emprunts	44	70	121
Remboursements d'emprunts	(76)	(507)	(617)
Variation des découverts bancaires	27	(20)	(20)
Variations de périmètre		(27)	312
Autres variations	(7)	(9)	(7)
Écarts de conversion	4	(7)	10
<b>À LA CLÔTURE</b>	<b>2 073</b>	<b>1 784</b>	<b>2 082</b>

## Capitaux propres

Le capital social d'un montant de 81 239 455,35 euros est composé de 26 635 887 actions ordinaires entièrement libérées dont la valeur nominale est de 3,05 euros.

Suite aux demandes de conversion des ODIRNAN, 3 actions nouvelles ont été créées sur le 1<sup>er</sup> semestre 2019 (2 224 actions nouvelles sur l'exercice 2018 suite à demande de conversion).

## NOTE 6 BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2018	Variation BFR Tableau de flux	Variation dettes fournisseurs immobilisations	Écarts de conversion et autres	30/06/2019
Stocks	947	179		5	1 130
Clients	395	(22)		8	382
Fournisseurs	(391)	(21)		(10)	(422)
<b>BFR simplifié</b>	<b>951</b>	<b>136</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>1 090</b>
Autres éléments de BFR	(313)	36	25	12	(240)
<b>BFR TOTAL</b>	<b>638</b>	<b>172</b>	<b>25</b>	<b>15</b>	<b>850</b>

L'impact de 136 millions d'euros sur le BFR s'explique essentiellement par l'augmentation du niveau de stock au 30 juin 2019 dans la branche Alliages.

## NOTE 7 INVESTISSEMENTS

### Acquisition d'immobilisations

<i>(en millions d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2019	1 <sup>er</sup> semestre 2018	Exercice 2018
Investissements corporels de la période	120	103	252
Investissements incorporels de la période	11	7	26
<b>Total investissements industriels</b>	<b>131</b>	<b>110</b>	<b>278</b>
Variation des dettes sur acquisition d'immobilisations	25	(4)	(5)
Acquisition de titres de participation	-	15	2
<b>TOTAL ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS - ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE</b>	<b>156</b>	<b>121</b>	<b>275</b>

### Variation immobilisations corporelles

<i>(en millions d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2019	1 <sup>er</sup> semestre 2018	Exercice 2018
<b>À l'ouverture</b>	<b>2 287</b>	<b>1 924</b>	<b>1 924</b>
Investissements de la période	120	103	254
Cessions de la période	(2)	-	(5)
Amortissements de la période	(122)	(115)	(238)
Dépréciations de la période	0	(201)	(167)
Variation valeur brute des actifs de démantèlement	27	-	4
Variation de périmètre	(0)		500
Écarts de conversion et autres mouvements	(7)	(14)	15
<b>À LA CLÔTURE</b>	<b>2 303</b>	<b>1 697</b>	<b>2 287</b>
▪ Valeurs brutes	6 278	5 393	6 143
▪ Amortissements	(3 737)	(3 379)	(3 604)
▪ Dépréciations pour pertes de valeur	(238)	(317)	(252)

## Participations dans les coentreprises et les entreprises associées

## Détail par entité

<i>(en millions d'euros)</i> Sociétés	Pays	% détention	Quote-part		Quote-part		
			résultats	capitaux propres	Résultats	Capitaux propres	Quote-part résultats
			1 <sup>er</sup> semestre 2019	30/06/2019	Exercice 2018	31/12/2018	1 <sup>er</sup> semestre 2018
Sous-groupe TiZir	Royaume-Uni	50 %	-	-	54		54
Ukad	France	50 %	(2)	(7)	(3)	(6)	(2)
<b>Total co-entreprises</b>			<b>(2)</b>	<b>(7)</b>	<b>51</b>	<b>(6)</b>	<b>52</b>
Strand Minerals – Weda Bay	Indonésie	43 % <sup>(1)</sup>	(1)	30	(1)	31	
EcoTitanium	France	22,4 %	(1)	2	(2)	3	-
<b>Total entreprises associées</b>			<b>(2)</b>	<b>32</b>	<b>(3)</b>	<b>34</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL PARTICIPATIONS DANS LES CO-ENTREPRISES ET LES ENTREPRISES ASSOCIÉES</b>			<b>(4)</b>	<b>24</b>	<b>48</b>	<b>29</b>	<b>52</b>

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

**NOTE 8** CONTRATS DE LOCATION

## Analyse des droits d'utilisation par catégorie de biens sous-jacents

<i>(en millions d'euros)</i>	Terrains et constructions	Installations minières et industrielles	Autres immobilisations corporelles	Total
Première application d'IFRS 16	29	9	56	94
Contrats de la période	0	0	2	2
Amortissements et pertes de valeur	(2)	(1)	(5)	(7)
Résiliations				-
Conversion et autres	0	0	1	1
<b>CLÔTURE 30 JUIN 2019</b>	<b>28</b>	<b>8</b>	<b>54</b>	<b>90</b>

Les autres immobilisations corporelles correspondent essentiellement à l'effet de la location des bateaux minéraliers de la SLN.

## NOTE 9 IMPÔTS

### Impôt sur les résultats

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2019	1 <sup>er</sup> semestre 2018	Exercice 2018
Impôts courants	(65)	(88)	(180)
Impôts différés	(36)	(15)	(62)
<b>PRODUIT (CHARGE) D'IMPÔT SUR LES RÉSULTATS</b>	<b>(101)</b>	<b>(103)</b>	<b>(243)</b>

### Taux effectif d'impôt

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2019	1 <sup>er</sup> semestre 2018	Exercice 2018
Résultat opérationnel	144	223	398
Résultat financier	(54)	(40)	(84)
<b>Résultat net avant impôts des sociétés intégrées</b>	<b>90</b>	<b>183</b>	<b>314</b>
Taux courant d'imposition en France (en pourcentage)	32,02 %	34,43 %	34,43 %
<b>Produit (Charge) d'impôt théorique</b>	<b>(29)</b>	<b>(63)</b>	<b>(108)</b>
Effets sur l'impôt théorique :			
▪ des différences permanentes entre le résultat comptable et le résultat taxable	(10)	60	33
dont liées aux variations de périmètre	-	49	48
▪ impôts sur distribution de dividendes (retenue à la source)	(16)	(11)	(1)
▪ des dépréciations d'actifs		(69)	14
▪ du différentiel de taux courant des pays étrangers	(1)	7	11
▪ de crédits d'impôts		2	5
▪ des actifs d'impôts différés non reconnus ou limités	(53)	(29)	(161)
▪ des éléments divers	8		(35)
<b>PRODUIT (CHARGE) D'IMPÔT RÉEL</b>	<b>(101)</b>	<b>(103)</b>	<b>(243)</b>
<b>Taux d'impôt</b>	<b>113 %</b>	<b>56 %</b>	<b>77 %</b>

Le taux d'impôt à 113 % s'explique notamment par la non-reconnaissance ou limitation des actifs d'impôts différés sur certaines entités en pertes (Le Nickel-SLN, intégration fiscale France).

Le montant de - 1 million d'euros sur le différentiel de taux courant des pays étrangers s'explique essentiellement par un taux d'impôt de 35 % sur les résultats positifs de Comilog S.A. au Gabon, compensé par le taux d'impôt de 22 % en Norvège.

## NOTE 10 PROVISIONS

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2019	1 <sup>er</sup> semestre 2018	Exercice 2018
<b>À l'ouverture</b>	<b>605</b>	<b>525</b>	<b>525</b>
Dotations (reprises) de la période	(11)	2	81
▪ dotations de la période	15	23	121
▪ (reprises) utilisées de la période	(27)	(19)	(37)
▪ (reprises) non utilisées de la période	-	(2)	(3)
Charges de désactualisation	5	3	7
Actifs de démantèlement	27	-	-
Écarts de conversion et autres mouvements	0	(31)	(9)
<b>À LA CLÔTURE</b>	<b>625</b>	<b>500</b>	<b>605</b>
▪ part à plus d'un an	601	467	579
▪ part à moins d'un an	24	33	27
Remise en état des sites et risques environnementaux	507	440	472
Personnel	10	11	11
Autres risques et charges	108	49	122

Le détail des provisions au 30 juin 2019 est proche de celui au 31 décembre 2018 qui est présenté dans la note 13 « Provisions » de l'annexe aux comptes consolidés dans le Document de référence 2018.

**NOTE 11** ENGAGEMENTS HORS BILAN, AUTRES ENGAGEMENTS, PASSIFS ÉVENTUELS ET AUTRES INFORMATIONS

## Engagements hors bilan

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2019	31/12/2018
<b>Engagements donnés</b>	<b>85</b>	<b>106</b>
▪ Activités opérationnelles	82	93
▪ Activités de financement	3	13
<b>Engagements reçus</b>	<b>5</b>	<b>7</b>
▪ Activités opérationnelles	5	7
Lignes de crédit	-	-

**Autres engagements, passifs éventuels et autres informations**

Les autres engagements, passifs éventuels et autres informations présentés dans le Document de référence 2018 au niveau de la note 15 « Engagements hors bilan, autres engagements, passifs éventuels et autres informations » de l'annexe aux comptes consolidés ont évolué comme suit :

**Contrôle fiscal Comilog S.A.**

Un contrôle fiscal de Comilog portant sur les exercices 2014 à 2017 est actuellement en cours. Une notification de redressements a été reçue en novembre 2018 qui a fait l'objet d'une réponse en décembre 2018 et une réclamation contentieuse a été déposée en mars 2019. La Société a rejeté la quasi-totalité des chefs de redressement. Des discussions sont en cours avec l'administration fiscale gabonaise. À ce stade, il n'est pas possible de se prononcer sur l'issue du contrôle.

**Revue du processus qualité au sein de la division Alliances Haute Performance**

Comme indiqué dans la note 2 « Événements significatifs » et note 6 des comptes consolidés présentés dans le Document de référence de l'exercice 2018, une provision de 65 millions d'euros a été constituée afin de prendre en compte l'estimation

à date du coût de traitement de la revue approfondie des processus qualité, notamment les frais d'expertise. La revue s'est poursuivie au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2019. Au cours de la finalisation de cette revue et en fonction d'éventuelles demandes de certains clients, des coûts supplémentaires pourraient être engagés dont il n'est pas possible à ce stade d'évaluer le montant.

**Recours Province Nord de Nouvelle-Calédonie « Autorisations d'exportation »**

Le 16 avril 2019, le Gouvernement de Nouvelle-Calédonie a délivré au profit de la SLN des autorisations d'exportation de minerai brut de faible teneur à destination de la Chine et du Japon pour 4 millions de tonnes humides par an sur 10 ans. La Province Nord de Nouvelle-Calédonie a déposé le 14 juin 2019 un recours devant le Tribunal Administratif de Nouvelle-Calédonie contre cet arrêté du Gouvernement. Ce recours n'est pas suspensif et les autorisations d'exportation restent donc en vigueur. Le jugement du tribunal administratif est attendu courant 2020. ERAMET et la SLN considèrent que ce recours n'est pas fondé.

Les autres passifs éventuels n'ont pas connu d'évolution majeure.

**NOTE 12** ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

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

## NOTE 13 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 2019 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 2019. 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 2018.

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 2019 sont identiques à ceux utilisés dans les comptes consolidés au 31 décembre 2018, 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 2019 (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 2019 n'ont pas été appliqués par le Groupe.

Le Groupe a ainsi appliqué, pour la première fois, la norme IFRS 16 – Contrats de location dont les impacts sont présentés en note 3.

L'application au 1<sup>er</sup> janvier 2019 d'IFRIC 23 – Incertitudes liées aux traitements fiscaux est sans incidence sur les comptes du Groupe et n'a pas conduit à comptabiliser d'impact dans les comptes consolidés.

### 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 2019 sont identiques à ceux de l'exercice annuel précédent exposés dans les comptes consolidés de l'exercice 2018 présents dans le Document de référence 2018.

### Périmètre de consolidation

Au 30 juin 2019, le périmètre de consolidation n'a pas subi de changement par rapport au 31 décembre 2018 à l'exception de :

- l'opération de fusion de DNN Industrier dans TiZir Titanium & Iron ;

- la cession de la société ERAMET Comilog Shanghai Trading à ERAMET International, sortant du périmètre de consolidation ;
- la liquidation de la société ERAMET Comilog Shanghai Consultancy Services.

### Finalisation de l'exercice d'évaluation à la juste valeur de TiZir

La prise de contrôle à 100 % de TiZir faisant suite à l'OPA menée par ERAMET sur Mineral Deposit en juillet 2018 a conduit le Groupe à procéder à une évaluation à la juste valeur du périmètre acquis dans le cadre de l'exercice d'allocation du prix d'acquisition.

La traduction de cet exercice est reflétée dans les comptes consolidés du Groupe au 30 juin 2019, notamment au travers de la révision du montant du goodwill pour un montant de 24 millions d'euros.

### Traitement de l'hyperinflation en Argentine

L'Argentine est considérée comme un pays en hyperinflation selon IAS 29 depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2018. Le Groupe applique IAS 29 au titre de son activité en Argentine au travers de sa filiale Eramine. Compte tenu du démarrage de l'activité Lithium en Argentine, l'exposition du Groupe est traduite dans les comptes pour un montant de - 3,7 millions d'euros en résultat financier.

### 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 2019, sur la base des données et des hypothèses actuarielles utilisées au 31 décembre 2018 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.

Dans les comptes au 30 juin 2019, le Groupe a tenu compte de l'évolution sensible des taux d'actualisation et a reflété l'augmentation de la provision en découlant pour un montant de 23 millions d'euros.

#### 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 2<sup>e</sup> 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

# 04

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

---

### PÉRIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2019

---

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Eramet, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2019, 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les points suivants :

- Le paragraphe « Revue du processus qualité au sein de la division Alliages Haute Performance » de la note 1 « Faits marquants du premier semestre 2019 » qui expose le cadre de la revue interne des processus qualité au sein d'Aubert et Duval et de la provision constatée à ce titre, et la note 11 « Engagements hors bilan, autres engagements, passifs éventuels et autres informations » qui indique qu'au cours de la finalisation de cette revue, et en fonction d'éventuelles demandes de certains clients, des coûts supplémentaires pourraient être engagés dont il n'est pas possible à ce stade d'évaluer le montant.
- Le paragraphe « Poursuite du plan de sauvetage et nouveau modèle économique de la Société Le Nickel-SLN (la SLN), obtention de l'autorisation d'exportation » de la note 1 « Faits marquants du premier semestre 2019 » qui expose le cadre dans lequel s'apprécie la continuité d'exploitation de la SLN.
- La note 13 « Base de préparation des comptes semestriels consolidés condensés » relative aux évolutions des normes et interprétations, que la société applique au 1<sup>er</sup> janvier 2019, et en particulier au changement de méthode résultant de l'application de la norme IFRS 16 « Contrats de location », dont l'incidence sur les états financiers au 1<sup>er</sup> janvier 2019 est présentée en note 3 « Première application d'IFRS 16 » de l'annexe aux comptes semestriels consolidés condensés.

## 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 2019  
Les Commissaires aux comptes

**KPMG Audit**

Département de KPMG S.A.

Denis Marangé  
Associé

Pierre-Antoine Duffaud  
Associé

**ERNST & YOUNG Audit**

Nicolas Macé  
Associé

Conception et réalisation : [côté corp.](#)

Tél. +33 (0)1 55 32 29 74

Crédit photo : ERAMET/Christophe Thillier



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)