



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2009



ERAMET

SOMMAIRE

***I- Attestation des responsables du rapport financier
semestriel***

page 3

II- Rapport semestriel d'activité

page 4

III- Comptes consolidés semestriels condensés

page 12

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

IV- Rapport des Commissaires aux comptes

page 34

I ATTESTATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL ERAMET AU 30 JUIN 2009

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

À Paris, le 29 juillet 2009

Le Président-Directeur Général

Le Directeur Administratif et Financier

Patrick Buffet

Jean-Didier Dujardin

II- RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

1 NOTE PRÉLIMINAIRE

Les lecteurs sont invités à lire les informations qui suivent relatives à la situation financière et au résultat opérationnel de la société avec tous les états financiers consolidés de la société, les notes annexées aux comptes consolidés semestriels condensés pour la période close le 30 juin 2009 et toute autre information financière figurant dans le Document de référence 2008 déposé auprès de l'AMF le 10 avril 2009. Les états financiers semestriels de la Société ont été préparés conformément à la norme IAS 34 (Information financière intermédiaire). Les informations qui suivent contiennent également des éléments prévisionnels reposant sur des estimations concernant l'activité future d'Eramet et qui pourraient se révéler significativement différents des résultats réels.

2 PRÉSENTATION GÉNÉRALE

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

Depuis quinze ans, le Groupe s'est développé, multipliant sa taille et s'implantant sur les cinq continents pour suivre ses marchés. Cultivant des savoir-faire uniques dans les domaines de la géologie, de la métallurgie, de l'hydrométallurgie, de la pyrométallurgie et de la conception de nuances d'acier à hautes performances, Eramet occupe aujourd'hui des positions mondiales de premier plan dans la production et la transformation des métaux non ferreux et des alliages. En 2008, les trois Branches du Groupe, Eramet Nickel, Eramet Manganèse et Eramet Alliages, ont réalisé un chiffre d'affaires de 4 346 millions d'euros, dont plus de 80 % hors de France, et dégagé un résultat opérationnel courant de 1 321 millions d'euros. Au 30 juin 2009, le chiffre d'affaires du Groupe s'établit à 1 292 millions d'euros et le résultat opérationnel courant à (223) millions d'euros.

3 FAITS MARQUANTS DU 1^{ER} SEMESTRE 2009

➤ **Nouvelle-Calédonie : Partenariat avec la Province Sud pour le développement des gisements de nickel de Prony et Creek Pernod**

20 janvier 2009. La Société Le Nickel (SLN), filiale à 56 % du groupe Eramet, et la Province Sud de la Nouvelle-Calédonie ont signé une convention d'exploration en vue du développement à long terme des gisements de Prony et Creek Pernod, situés dans le sud de la Nouvelle-Calédonie, qui constituent une des plus importantes ressources de nickel oxydé au monde. Cette phase préalable d'exploration des deux gisements devrait se dérouler sur une période maximale de 9 ans. Il faut noter que le groupe Vale Inco a présenté devant le tribunal administratif de Nouméa des recours contre cette décision de la Province Sud de Nouvelle-Calédonie.

➤ **Projet Weda Bay : Partenariat avec Mitsubishi Corporation**

19 février 2009. Eramet a annoncé un accord portant sur la cession à Mitsubishi Corporation de 33,4 % de Strand Minerals (Indonesia) Pte Ltd., qui détient 90 % de PT Weda Bay Nickel, les 10 % restants étant détenus par le partenaire indonésien Antam. PT Weda Bay Nickel est la société de projet et d'exploration créée pour le développement du projet de nickel et de cobalt de Weda Bay, situé sur l'île de Halmahera en Indonésie.

Mitsubishi Corporation a versé dans le cadre de cette opération 145 millions de dollars US à Eramet.

Eramet et Mitsubishi Corporation, dont les compétences sont très complémentaires, ont ainsi joint leurs forces pour mener à bien les études requises afin de prendre ultérieurement la décision finale de développement de ce projet.

➤ **Lithium : Partenariat avec le groupe Bolloré**

19 février 2009. Dans le cadre de son développement sur les marchés de nouveaux métaux à fort potentiel de croissance, Eramet a annoncé s'être engagé dans un partenariat avec le groupe Bolloré. Cet accord porte sur l'extraction et la transformation de lithium pour la fabrication de batteries électriques rechargeables pour l'automobile.

➤ **Tinfos : Eramet porte sa participation à 100 % dans Eralloys.**

12 mars 2009. Eramet a annoncé un nouvel accord lui permettant de porter sa participation dans Eralloys (société regroupant les activités de l'ancien Tinfos hors centrale électrique de Notodden) de 56 à 94,3 % tout en réduisant sa participation dans Notodden de 56 à 34 %. Cette opération a été réalisée le 14 mai 2009, sous forme d'échange d'actions.

2 juin 2009. Lancement de la procédure de rachat des minoritaires restants, qui confère à Eramet 100 % d'Eralloys.

La mise en œuvre des synergies, notamment dans le domaine des alliages de manganèse, se poursuit de façon très satisfaisante.

➤ **Comilog : Pose de la première pierre du Complexe Métallurgique de Moanda**

7 avril 2009. Pose de la première pierre du futur Complexe Métallurgique de Comilog, filiale à 67 % d'Eramet située à Moanda (Gabon). Ce projet consiste en une usine de silicomanganèse, d'une capacité de 65 000 tonnes par an et une usine de manganèse métal de 20 000 tonnes par an. Il bénéficiera du développement par le gouvernement gabonais d'une nouvelle centrale hydroélectrique dans le cadre du renforcement du réseau national de distribution électrique. Les investissements du Complexe Métallurgique de Moanda s'élèveront environ à 200 millions d'euros et seront répartis sur la période 2009 – 2013, si les conditions requises pour la réalisation de ce projet important sont remplies au préalable.

➤ **UKAD : Constitution d'une filière intégrée dans le titane**

10 avril 2009. Eramet Alliages a annoncé le choix du site de Saint-Georges de Mons, en Auvergne, pour implanter sa future activité de transformation de lingots de titane, qui sera réalisée avec son partenaire, la société kazakh UKTMP. Ce dernier est un des principaux producteurs mondiaux d'éponge de titane. Cet investissement de l'ordre de 50 millions d'euros sera réalisé à 50 % par Eramet Alliages entre 2009 et 2011 et permettra aux partenaires de renforcer leur rôle de fournisseur stratégique de titane à l'industrie aéronautique. Le cahier des charges des principaux investissements est finalisé de façon à passer les commandes avant fin 2009 pour une mise en service industrielle fin 2011.

4 RÉSULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2009

4.1 Compte de résultat

(en millions d'euros)	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Chiffre d'affaires	1 292	2 321	4 346
Résultat opérationnel courant	(223)	769	1 321
Résultat net – Part du Groupe	(213)	421	694
Résultat de base par action	(8,23) €	16,44 €	27,03€

4.1.1 Chiffre d'affaires

La crise économique a sévèrement affecté nos trois branches au 1^{er} semestre 2009. Les prix du nickel et du manganèse notamment ont fortement diminué tandis que les volumes ont chuté du fait de la baisse de la demande et des déstockages par rapport à un 1^{er} semestre 2008 historiquement élevé pour nos principaux marchés.

Le chiffre d'affaires d'Eramet a baissé de 44 % au 1^{er} semestre 2009 par rapport au 1^{er} semestre 2008, à 1 292 millions d'euros et de 36 % par rapport au 2^{ème} semestre 2008.

- **Eramet Nickel**

Le chiffre d'affaires d'Eramet Nickel a baissé de 44 % au 1^{er} semestre 2009 par rapport au 1^{er} semestre 2008, à 310 millions d'euros. Au 1^{er} semestre 2009, le cours moyen du nickel au LME est revenu à 5,31 USD/livre contre 12,39 USD/livre en moyenne au 1^{er} semestre 2008.

Par ailleurs, au cours du 1^{er} semestre 2009, Eramet a exercé 2 200 tonnes de puts de tunnels sur le nickel à 22 900 USD/tonne (10,4 USD/livre), nets de primes.

Malgré une amélioration par rapport au rythme du 4^{ème} trimestre 2008, notamment en Chine et dans certains pays voisins, la production mondiale d'acier inoxydable est restée en retrait d'environ 30 % au 1^{er} semestre 2009 par rapport au 1^{er} semestre 2008. Malgré des restrictions importantes mises en œuvre par les producteurs de nickel, y compris la fermeture de certains sites, le marché mondial est resté excédentaire au 1^{er} semestre 2009. Les stocks de nickel au LME sont ainsi restés très élevés (environ 110 000 tonnes à la fin du 1^{er} semestre 2009).

La production métallurgique de l'usine de Doniambo (Nouvelle-Calédonie) a été volontairement limitée à un rythme annualisé d'environ 50 000 tonnes au 1^{er} semestre 2009, soit environ 80 % de la capacité de production (rythme comparable au rythme moyen de la profession). Les stocks excédentaires à Doniambo ont pu être réduits à la fin du semestre.

- **Eramet Manganèse**

Le chiffre d'affaires d'Eramet Manganèse a baissé de 52 % au 1^{er} semestre 2009, à 565 millions d'euros, par rapport au 1^{er} semestre 2008 et également de 52 % par rapport au 2^{ème} semestre 2008.

La demande de manganèse a été très fortement impactée au 1^{er} semestre 2009. L'effet de la baisse de 22 % de la production mondiale d'aciers au 1^{er} semestre 2009 par rapport au 1^{er} semestre 2008 a été considérablement amplifié par le déstockage d'alliages et de minerai de manganèse. Une amélioration partielle de la demande a été observée toutefois en fin de semestre, principalement en Chine, ce qui pourrait s'expliquer par des mouvements affectant les stocks.

Les livraisons d'alliages de manganèse d'Eramet Manganèse sont en baisse de 17 % au 1^{er} semestre 2009 par rapport au 1^{er} semestre 2008, à 304 000 tonnes, malgré l'apport de Tinfos. La production d'alliages de manganèse a été réduite à 243 000 tonnes au 1^{er} semestre 2009, soit environ 50 % de la capacité, afin de favoriser la réduction des stocks accumulés au 2^{ème} semestre 2008. Ceci comprend une légère augmentation au 2^{ème} trimestre, à 135 000 tonnes, pour répondre à l'amélioration de la demande. Les prix des alliages de manganèse ont baissé durant le 1^{er} semestre en moyenne de plus de 40 % par rapport au 1^{er} semestre 2008, entraînant une forte contraction des marges.

La production de minerai et d'aggloméré de manganèse de Comilog (Gabon) est en baisse de 62 % au 1^{er} semestre 2009 par rapport au 1^{er} semestre 2008, à 653 000 tonnes en raison de la faiblesse de la demande et afin de réduire les stocks. Les livraisons externes de minerai et d'aggloméré de manganèse sont en baisse de 46 % au 1^{er} semestre 2009 par rapport au 1^{er} semestre 2008, malgré une amélioration des volumes au 2^{ème} trimestre. Les importations

chinoises de minerai de manganèse ont en effet fortement progressé au cours de ce trimestre et ont retrouvé des niveaux équivalents à ceux du 1^{er} semestre 2008. Cependant, les prix du minerai de manganèse ont baissé en moyenne de 60 % au cours du 1^{er} semestre 2009 par rapport au 1^{er} semestre 2008, pour s'établir sur le marché chinois à environ 3,5 USD/dmtu CIF à la fin du semestre.

Le chiffre d'affaires et la profitabilité de l'activité recyclage des catalyseurs ont été affectés par la chute des cours du molybdène et du vanadium, tandis que la chimie du manganèse a mieux résisté, notamment le bioxyde de manganèse électrolytique pour piles alcalines aux États-Unis. L'ensemble chimie et recyclage a enregistré un résultat légèrement positif.

- **Eramet Alliages**

Le chiffre d'affaires d'Eramet Alliages a chuté de 29 %, à 420 millions d'euros, au 1^{er} semestre 2009 par rapport au 1^{er} semestre 2008 et de 18 % par rapport au 2^{ème} semestre 2008. A l'exception du secteur de l'énergie, qui est resté stable, tous les secteurs d'activité ont baissé, notamment l'aéronautique (-25 %) et l'outillage (-57 %). Les entrées de commandes ont très fortement baissé au 1^{er} semestre. L'activité aéronautique a été affectée par le ralentissement des cadences (A320 et A380) et les décalages de certains programmes (A400M, B787...).

Face à la baisse de la demande, certains arrêts de production ont été mis en œuvre. La chute particulièrement marquée des aciers rapides et des perspectives revues à la baisse pour cette activité ont conduit le Groupe à comptabiliser une dépréciation d'actifs pour 48 millions d'euros.

4.1.2 Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant du groupe Eramet est négatif de 223 millions d'euros au 1^{er} semestre 2009 par rapport au 1^{er} semestre 2008, soit une baisse de 992 millions d'euros par rapport au résultat opérationnel courant de 769 millions d'euros du 1^{er} semestre 2008.

Pour Eramet Nickel : Le résultat opérationnel courant d'Eramet Nickel s'est établi à (89) millions d'euros au 1^{er} semestre 2009 essentiellement en raison de la forte chute de la demande et des prix du nickel.

Pour Eramet Manganèse : Dans un contexte de prix du manganèse et de volumes de ventes en très forte chute, le résultat opérationnel courant d'Eramet Manganèse a été de (94) millions d'euros au 1^{er} semestre 2009.

Pour Eramet Alliages : Le résultat opérationnel courant d'Eramet Alliages s'est établi à (26) millions d'euros au 1^{er} semestre 2009, du fait d'une baisse de l'activité dans les aciers rapides et l'outillage.

4.1.3 Résultat net part du Groupe

Le résultat net part du Groupe s'est établi à (213) millions d'euros au 1^{er} semestre 2009, par rapport à 421 millions d'euros au 1^{er} semestre 2008. Il inclut les éléments suivants :

- ✓ Le **coût de l'endettement net** de 11 millions d'euros de produits contre 14 millions d'euros au 1^{er} semestre 2008.
- ✓ Les **autres produits et charges financiers** : (6) millions d'euros contre 7 millions d'euros au 1^{er} semestre 2008 en raison notamment des effets des déqualifications des couvertures de change ayant conduit à la comptabilisation d'une charge de 9 millions d'euros.
- ✓ Les **impôts sur les résultats** qui ressortent un crédit d'impôt à 46 millions d'euros contre (245) millions d'euros au 1^{er} semestre 2008. La diminution sensible provient

principalement de la forte dégradation des résultats. Le taux d'impôt effectif est en diminution à (16) % contre 31 % au 1^{er} semestre 2008 du fait essentiellement des déficits fiscaux et des différences temporelles non reconnues.

- ✓ Les **intérêts minoritaires** en forte baisse au 1^{er} semestre 2009 [(18) millions d'euros contre 124 millions d'euros au 1^{er} semestre 2008], traduisent la forte dégradation des résultats de l'ensemble des activités.

4.1.4 Résultat de base par action

Le résultat par action baisse de 150 % à (8,23) euros contre 16,44 euros au 1^{er} semestre 2008. Le nombre moyen d'actions en circulation au 1^{er} semestre 2009 s'élève à 25 896 046 contre 25 574 577 au 1^{er} semestre 2008. L'augmentation sensible du nombre moyen de titres est essentiellement due à l'impact des 387 488 actions émises en mai 2009 dans le cadre de la réalisation de la seconde phase d'acquisition de la société norvégienne Eralloys Holding A/S.

4.2 Tableau de flux de l'endettement

Le tableau ci-dessous résume les flux de l'endettement pour les périodes closes au 30 juin 2009 et au 30 juin 2008.

(en millions d'euros)	<i>Période au 30 juin</i>	
	<i>2009</i>	<i>2008</i>
Flux net de trésorerie généré par l'activité	(41)	535
Investissements industriels	(141)	(183)
Investissements financiers	12	-
Dividendes	(156)	(205)
Autres	119	4
Diminution (augmentation) de la trésorerie	(207)	151
Trésorerie nette à l'ouverture	1 133	954
Trésorerie nette à la clôture	926	1 105

La trésorerie nette au 30 juin 2009 a diminué à 926 millions d'euros à fin juin 2009, contre 1 133 millions d'euros au 31 décembre 2008.

Flux net de trésorerie généré par l'activité : en très forte baisse de 576 millions d'euros [(41) millions d'euros contre 535 millions d'euros] avec un écart négatif de marge brute d'auto-financement de 799 millions d'euros compensé partiellement par un besoin en fonds de roulement de 223 millions d'euros.

Investissements industriels : les investissements industriels se montent à 141 millions d'euros et se répartissent entre 36 % pour Eramet Nickel, 40 % pour Eramet Manganèse et 23 % pour Eramet Alliages.

Dividendes : les dividendes se montent à 156 millions d'euros dont 136 millions d'euros versés aux actionnaires d'Eramet et 20 millions d'euros aux actionnaires minoritaires des filiales consolidées.

4.3 Bilan consolidé

Le total du bilan consolidé du Groupe s'établit au 30 juin 2009 à 5 259 millions d'euros par rapport à 5 969 millions d'euros au 31 décembre 2008.

Les actifs non courants s'élèvent à 2 519 millions d'euros contre 2 546 millions d'euros.

Le besoin en fonds de roulement simplifié (stocks, clients, fournisseurs d'exploitation) est de 1 011 millions d'euros au 30 juin 2009 contre 1 216 millions d'euros au 31 décembre 2008.

Les capitaux propres de l'ensemble sont en baisse : 3 475 millions d'euros à fin juin 2009 contre 3 732 millions d'euros à fin 2008. Leur variation tient compte pour l'essentiel du résultat de la période, de l'impact positif des instruments financiers comptabilisés directement dans les capitaux propres (79 millions d'euros), de l'augmentation de capital réalisée dans le cadre de l'acquisition complémentaire d'Eralloys Holding A/S (72 millions d'euros) et des dividendes versés au 1^{er} semestre 2009 au titre de l'exercice 2008.

5 GESTION DES RISQUES

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

La présentation de ces risques et leur appréhension par le Groupe est présentée dans le Document de référence 2008 au niveau de la note annexe aux comptes consolidés 21 – Gestion des risques et instruments financiers dérivés et du chapitre 4 – Facteurs de risques.

La trésorerie du Groupe est gérée par une filiale détenue à 100 % : Metal Securities. La trésorerie a été gérée en 2009, comme les années précédentes, de façon très prudente (61 % en OPCVM monétaires et 38 % d'obligations) ; ceci permet à Eramet d'obtenir un rendement de 2,31 % au 1^{er} semestre 2009, soit Eonia/Fed Funds + 1,27 %.

Le Groupe n'a pas identifié d'autres facteurs de risques au cours du 1^{er} semestre 2009, comme pour le 2^{ème} semestre à venir.

6 PARTIES LIÉES

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

7 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Il n'existe pas d'évènement postérieur à la clôture.

8 ÉTATS FINANCIERS DE LA SOCIÉTÉ ERAMET SA

(en millions d'euros)	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Chiffre d'affaires	346	641	1 033
Résultat d'exploitation	(18)	17	16
Résultat financier	133	193	132
Résultat net	113	206	148

Le chiffre d'affaires est en diminution de 46 % du fait de la très forte baisse des prix du nickel (LME à 5,31 \$/Lb contre 12,39 \$/Lb au 1^{er} semestre 2008).

Le résultat d'exploitation s'établit à (18) millions d'euros contre 17 millions d'euros au 30 juin 2008.

Le résultat financier de 133 millions d'euros contre 193 millions d'euros s'explique par les dividendes reçus d'Eramet Manganèse (pour 114,15 millions d'euros), de la société SIMA [Eramet Alliages (pour 3,2 millions d'euros)] et des produits d'intérêts sur prêts aux filiales du Groupe.

Le résultat net ressort à 113 millions d'euros contre 206 millions d'euros au 30 juin 2008.

9 PERSPECTIVES POUR LE DEUXIÈME SEMESTRE 2009

L'amélioration récemment observée sur certains marchés, notamment le nickel et le manganèse, paraît principalement tirée par la Chine ainsi que par les effets conjugués des plans de relance et des mouvements de stocks. Les perspectives sont très incertaines quant à la reprise de l'activité en dehors de la Chine, au-delà des deux effets positifs mais temporaires cités ci-dessus.

- **Eramet Nickel**

Les cours du nickel au LME ont poursuivi leur appréciation au mois de juillet 2009, à plus de 7 USD/livre. Les stocks de nickel ont cependant fortement progressé en Chine tandis que la hausse récente des cours paraît avoir encouragé une reprise de la production, notamment des fontes au nickel en Chine.

La production de nickel d'Eramet Nickel devrait être maintenue au 3^{ème} trimestre au niveau réduit du 2^{ème} trimestre 2009. Au 30 juin 2009, 8 500 tonnes de nickel sont protégées sur un cours minimum de 14 800 USD/tonne (6,71 USD/livre), nets de primes. Par ailleurs, nos protections et couvertures nous laissent une ouverture aux cours de marché sur 85 % de la facturation prévue. Pour les 15 % restants, des calls peuvent être exercés à 16 800 USD/tonne (7,62 USD/livre) en moyenne, nets de primes.

- **Eramet Manganèse**

Eramet Manganèse bénéficie depuis le début du 2^{ème} semestre d'une amélioration partielle des volumes de ventes et d'une stabilisation des prix à des niveaux faibles. La production mondiale d'acier semble s'améliorer progressivement. Au mois de juin 2009 elle est en hausse de 7 % par rapport au mois de mai 2009, mais toujours en retrait de 16 % par rapport à juin 2008. Les productions de minerai et d'alliages d'Eramet Manganèse seront ajustées progressivement à la demande tout en veillant à réduire les stocks. Au 3^{ème} trimestre 2009, la production d'alliages sera portée à environ 65 % de la capacité et la production de minerai et d'aggloméré à 55 % de la capacité.

- **Eramet Alliages**

Compte-tenu de l'évolution des prises de commandes au 1^{er} semestre 2009, les perspectives d'activité devraient être inférieures pour le 2^{ème} semestre 2009 à celles du 1^{er} semestre 2009. La mise en œuvre des mesures de réduction des coûts de production déjà décidées sera poursuivie.

- **Groupe Eramet**

Compte-tenu de ces perspectives, le résultat opérationnel courant du Groupe au 2^{ème} semestre 2009 devrait être négatif.

III- COMPTES CONSOLIDÉS CONDENSÉS SEMESTRIELS

Sommaire

Comptes consolidés semestriels condensés :

État du résultat global

État de la situation financière

État des flux de trésorerie

État de variation des capitaux propres

Annexe (Notes 1 à 9)



ERAMET

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

État du résultat global

(en millions d'euros)	Notes	1er semestre 2009	1er semestre 2008	Exercice 2008
Chiffre d'affaires	-	1 292	2 321	4 346
Autres produits	-	(35)	55	126
Coût des produits vendus	-	(1 274)	(1 422)	(2 768)
Frais administratifs et commerciaux	-	(73)	(61)	(141)
Frais de recherche et développement	-	(21)	(25)	(58)
EBITDA	-	(111)	868	1 505
Amortissements et dépréciations sur actif immobilisé	-	(103)	(86)	(186)
Charges de dépréciation et provisions	-	(9)	(13)	2
Résultat opérationnel courant	-	(223)	769	1 321
Autres produits et charges opérationnels	5.1	(59)	-	(78)
Résultat opérationnel	-	(282)	769	1 243
Coût de l'endettement net	5.2.1	11	14	34
Autres produits et charges financiers	5.2.2	(6)	7	(75)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	-	-	-	-
Impôts sur les résultats	5.3	46	(245)	(347)
Résultat net de la période	-	(231)	545	855
- part des participations ne donnant pas le contrôle	-	(18)	124	161
- part des propriétaires de la société mère	-	(213)	421	694
Résultat de base par action (EUR)	5.4	(8,23)	16,44	27,03
Résultat dilué par action (EUR)		(8,23)	16,38	26,96
Résultat net de la période	-	(231)	545	855
Ecarts de conversion des états financiers des filiales en monnaie étrangère	-	65	(25)	(123)
Variation de la réserve de réévaluation des instruments financiers	-	118	105	(109)
Variation de la juste valeur des actifs financiers destinés à la vente	-	6	-	(13)
Impôts sur les résultats	5.3	(43)	(36)	46
Autres éléments du résultat global	-	146	44	(199)
Résultat global total	-	(85)	589	656
- part des participations ne donnant pas le contrôle	-	-	141	144
- part des propriétaires de la société mère	-	(85)	448	512

État de la situation financière

Actif

(en millions d'euros)	Notes	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Goodwills	-	219	33	263
Immobilisations incorporelles	6.1	359	307	345
Immobilisations corporelles	6.1	1 747	1 575	1 763
Participations dans les entreprises associées	-	7	1	-
Autres actifs financiers	-	127	66	137
Impôts différés	6.6	54	22	32
Autres actifs non courants	-	6	6	6
Actifs non courants	-	2 519	2 010	2 546
Stocks	-	967	997	1 242
Clients et autres actifs courants	-	472	735	597
Créances d'impôt exigible	-	18	105	141
Instruments financiers dérivés	6.8	136	162	111
Autres actifs financiers courants	6.7	388	374	388
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.7	759	904	944
Actifs courants	-	2 740	3 277	3 423
Total actif	-	5 259	5 287	5 969

Passif

(en millions d'euros)	Notes	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Capital		81	79	80
Primes		392	225	345
Réserve de réévaluation des actifs destinés à la vente		(6)	-	(8)
Réserve de réévaluation des instruments de couverture		15	66	(54)
Ecart de conversion		(75)	(51)	(132)
Autres réserves		2 112	2 174	2 430
Part des propriétaires de la société mère	6.3	2 519	2 493	2 661
Part des participations ne donnant pas le contrôle	-	956	931	1 071
Capitaux propres	-	3 475	3 424	3 732
Engagements liés au personnel	6.4	122	112	121
Provisions	6.5	315	252	271
Impôts différés	6.6	242	313	240
Emprunts - part à plus d'un an	6.7	175	65	92
Autres passifs non courants	-	37	25	22
Passifs non courants		891	767	746
Provisions - part à moins d'un an	6.5	32	30	32
Emprunts - part à moins d'un an	6.7	46	108	107
Fournisseurs et autres passifs courants	-	667	765	907
Dettes d'impôt exigible	-	98	183	287
Instruments financiers dérivés	6.8	50	10	158
Passifs courants	-	893	1 096	1 491
Total passif	-	5 259	5 287	5 969

L'état de la situation financière au 30 juin 2008 a été retraité pour refléter les effets des changements de présentation décrits en note 3.

État des flux de trésorerie

(en millions d'euros)	1er semestre 2009	1er semestre 2008	Exercice 2008
Activités opérationnelles			
Résultat net	(231)	545	855
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité:			
- Amortissements et provisions	207	89	205
- Instruments financiers	(7)	(11)	26
- Impôts différés	(65)	32	15
- Résultat sur cessions d'éléments d'actif	(48)	-	9
- Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	-	-	-
Marge brute d'autofinancement	(144)	655	1 110
(Augmentation) ou diminution des stocks	303	(96)	(273)
(Augmentation) ou diminution des créances clients	114	(32)	181
Augmentation ou (diminution) des dettes fournisseurs	(191)	123	93
Variation des autres actifs et passifs	(37)	154	321
Produits d'intérêts reçus	15	21	47
Charges d'intérêts payées	(7)	(5)	(11)
Impôts payés	(94)	(285)	(328)
Variation nette des actifs et passifs courants liés à l'activité	103	(120)	30
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	(41)	535	1 140
Opérations d'investissement			
Acquisition d'immobilisations	(149)	(424)	(678)
Cession d'immobilisations	1	4	6
Subventions d'investissement reçues	-	-	-
(Nouveaux) remboursements de prêts financiers	(3)	(6)	(24)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	-	1	1
Incidence des variations de périmètre - entrées	(1)	(17)	(165)
Incidence des variations de périmètre - sorties	(2)	93	-
Flux de trésorerie nets liés aux opérations d'investissement	(75)	(425)	(860)
Opérations de financement			
Dividendes versés aux actionnaires d'Eramet SA	(136)	(154)	(154)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(20)	(51)	(51)
Augmentations de capital	1	2	5
Valeur de cession / (acquisition) des actions propres	(3)	2	(10)
Nouveaux emprunts	129	56	57
Remboursements d'emprunts	(93)	(31)	(122)
Variation nette des actifs et passifs courants liés aux financements	20	-	-
Flux de trésorerie nets liés aux opérations de financement	(98)	(176)	(275)
Incidence des variations de cours des devises	29	8	(23)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(185)	(58)	(18)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	944	962	962
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	759	904	944

L'état des flux de trésorerie au 30 juin 2008 a été retraité pour refléter les effets des changements de présentation décrits en note 3.

Le Groupe ERAMET utilise comme indicateur de gestion interne et de performance la notion de trésorerie nette / endettement financier net qui est présentée en note 6.7 :

Trésorerie nette ou (endettement financier net)	926	1 105	1 133
--	------------	--------------	--------------

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

(en millions d'euros)	1er semestre 2009	1er semestre 2008	Exercice 2008
Intégration de Eralloys Holding A/S & Tinfos A/S	(21)	-	(155)
- coût d'acquisition	(86)	-	(400)
- trésorerie acquise	(11)	-	131
- émission de titres Eramet	71	-	114
- attribution de titres Eramet	5	-	-
- dette sur immobilisation	-	-	-
Intégration de Ukad	4	-	-
- coût d'acquisition	-	-	-
- trésorerie acquise	4	-	-
Intégration de Port Minéralier d'Owendo SA	-	-	(10)
- coût d'acquisition	-	-	(12)
- trésorerie acquise	-	-	2
Total	(17)	-	(165)

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

(en millions d'euros)	1er semestre 2009	1er semestre 2008	Exercice 2008
Strand Minerals Pte Ltd	93	-	-
Filiales sorties du périmètre - trésoreries cédées	-	-	-
Total	93	-	-

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

(en millions d'euros)	1er semestre 2009	1er semestre 2008	Exercice 2008
Acquisitions et cessions - contrat de liquidité	1	2	(10)
Levées d'options d'achat par les salariés	-	-	-
Total	1	2	(10)

État de variations des capitaux propres

(en millions d'euros)	Nombre d'actions	Capital	Primes	Réserves / actifs destinés à la vente	Réserves / instruments de couverture	Ecart de conversion	Autres réserves	Part des propriétaires de la société mère	Part des participations ne donnant pas le contrôle	Total Capitaux propres
Capitaux propres au 1er janvier 2008	25 905 621	79	223	-	18	(30)	1 904	2 194	841	3 035
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	-	421	421	124	545
Ecart de conversion des états financiers des filiales en monnaie étrangère	-	-	-	-	-	(21)	-	(21)	(4)	(25)
Variation de la réserve de réévaluation des instruments financiers - IAS 39 & IFRS 7	-	-	-	-	48	-	-	48	21	69
Variation de la juste valeur des actifs financiers destinés à la vente	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	48	(21)	-	27	17	44
Résultat global	-	-	-	-	48	(21)	421	448	141	589
Dividendes distribués - 6,00 € par action	-	-	-	-	-	-	(154)	(154)	(51)	(205)
Augmentations de capital	46 900	-	2	-	-	-	-	2	-	2
Actions propres	-	-	-	-	-	-	2	2	-	2
Paievements en actions	-	-	-	-	-	-	1	1	-	1
Changements de pourcentages d'intérêts dans les filiales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres mouvements	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total des transactions avec les actionnaires	-	-	2	-	-	-	(151)	(149)	(51)	(200)
Capitaux propres au 30 juin 2008	25 952 521	79	225	-	66	(51)	2 174	2 493	931	3 424
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	-	694	694	161	855
Ecart de conversion des états financiers des filiales en monnaie étrangère	-	-	-	-	-	(102)	-	(102)	(21)	(123)
Variation de la réserve de réévaluation des instruments financiers - IAS 39 & IFRS 7	-	-	-	-	(72)	-	-	(72)	4	(68)
Variation de la juste valeur des actifs financiers destinés à la vente	-	-	-	(8)	-	-	-	(8)	-	(8)
Autres éléments du résultat global	-	-	-	(8)	(72)	(102)	-	(182)	(17)	(199)
Résultat global	-	-	-	(8)	(72)	(102)	694	512	144	656
Dividendes distribués - 6,00 € par action	-	-	-	-	-	-	(154)	(154)	(51)	(205)
Augmentations de capital	309 610	1	122	-	-	-	(5)	118	1	119
Actions propres	-	-	-	-	-	-	(10)	(10)	-	(10)
Paievements en actions	-	-	-	-	-	-	2	2	-	2
Changements de pourcentages d'intérêts dans les filiales	-	-	-	-	-	-	-	-	136	136
Autres mouvements	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)	-	(1)
Total des transactions avec les actionnaires	-	1	122	-	-	-	(168)	(45)	86	41
Capitaux propres au 31 décembre 2008	26 215 231	80	345	(8)	(54)	(132)	2 430	2 661	1 071	3 732
Résultat net de la période	-	-	-	-	-	-	(213)	(213)	(18)	(231)
Ecart de conversion des états financiers des filiales en monnaie étrangère	-	-	-	-	-	57	-	57	8	65
Variation de la réserve de réévaluation des instruments financiers - IAS 39 & IFRS 7	-	-	-	-	69	-	-	69	10	79
Variation de la juste valeur des actifs financiers destinés à la vente	-	-	-	2	-	-	-	2	-	2
Autres éléments du résultat global	-	-	-	2	69	57	-	128	18	146
Résultat global	-	-	-	2	69	57	(213)	(85)	-	(85)
Dividendes distribués - 5,25 € par action	-	-	-	-	-	-	(136)	(136)	(20)	(156)
Augmentations de capital	402 387	1	47	-	-	-	24	72	-	72
Actions propres	-	-	-	-	-	-	5	5	-	5
Paievements en actions	-	-	-	-	-	-	1	1	-	1
Changements de pourcentages d'intérêts dans les filiales	-	-	-	-	-	-	-	-	(95)	(95)
Autres mouvements	-	-	-	-	-	-	1	1	-	1
Total des transactions avec les actionnaires	-	1	47	-	-	-	(105)	(57)	(115)	(172)
Capitaux propres au 30 juin 2009	26 617 618	81	392	(6)	15	(75)	2 112	2 519	956	3 475

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

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

Les comptes consolidés semestriels condensés du Groupe ERAMET du premier semestre 2009 ont été examinés par le Comité d'Audit du 28 juillet 2009 et établis sous la responsabilité du Conseil d'administration du 29 juillet 2009.

1 Règles et méthodes comptables

1.1 Principes généraux et déclaration de conformité

En application du règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, les comptes consolidés semestriels condensés du premier semestre 2009 sont établis en millions d'euros conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire », telle qu'adoptée par l'Union européenne. S'agissant de comptes résumés, les comptes consolidés semestriels condensés n'intègrent pas toutes les informations et notes annexes requises pour les états financiers annuels, à ce titre ils doivent être lus en association avec les états financiers consolidés annuels du Groupe ERAMET au 31 décembre 2008.

Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes consolidés semestriels condensés sont conformes aux normes et interprétation IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2009.

1.2 Référentiel IFRS appliqué

Les comptes consolidés semestriels condensés sont établis selon les principes et méthodes comptables appliqués par le Groupe aux états financiers de l'exercice 2008, à l'exception :

- Des avantages au personnel et de l'impôt sur le résultat qui font l'objet de méthodes d'évaluation spécifiques, et ;
- Des amendements de normes et interprétations qui entrent en vigueur au 1^{er} janvier 2009.

L'application de la révision de la norme IAS 1 « Présentation des états financiers » a un impact en termes de présentation des états financiers, sur l'ensemble des périodes présentées. Les changements concernent des modifications de terminologie et de présentations suivantes :

- Le bilan devient « l'Etat de la situation financière » ;
- Le compte de résultat est remplacé par un « Etat du résultat global » regroupant le résultat de l'exercice et les autres produits et charges enregistrés directement dans les capitaux propres.

La norme IFRS 8 « Secteurs opérationnels », d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009 n'a pas d'impact significatif sur les comptes consolidés (cf note 4 – Secteurs opérationnels).

Les autres amendements de normes et interprétations qui entrent en vigueur au 1^{er} janvier 2009 ne trouvent pas à s'appliquer dans le Groupe ou n'ont pas d'impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe. Il s'agit de :

- la norme IAS 23 « Coûts d'emprunts » amendée, qui rend obligatoire l'incorporation des coûts d'emprunts au prix de revient des actifs qualifiables ;
- l'amendement de IAS 1 / IAS 32 « Instruments financiers remboursables par anticipation à la juste valeur et obligations en cas de liquidation » ;
- la norme IFRS 2 « Paiements fondés sur des actions » amendée, relative aux conditions d'acquisition des droits et annulations ;
- l'amendement de la norme IFRS 7 - Amélioration des informations à fournir sur les instruments financiers (non encore adopté par l'Union Européenne) ;
- les améliorations aux IFRS de mai 2008 à l'exception des deux amendements relatifs à la norme IFRS 5 ;
- l'interprétation IFRIC 11 / IFRS 2 « Actions propres et transactions intra groupe » ;

- l'interprétation IFRIC 13 « Programme de fidélité client » ;
- l'interprétation IFRIC 14 Plafonnement de l'actif au titre des régimes à prestations définies, exigences de financement minimal et leur interaction ;
- l'interprétation IFRIC 15 « Accord pour la construction d'un bien immobilier » (non encore adoptée par l'Union Européenne) ;
- l'interprétation IFRIC 16 « Couverture d'un investissement net dans une activité à l'étranger ».

Le Groupe ERAMET n'a pas opté pour une application anticipée des normes et interprétation dont l'application n'est pas obligatoire au 1^{er} janvier 2009, à savoir notamment :

- la norme IFRS 3 « Regroupements d'entreprises » révisée et applicable aux exercices ouverts à compter du 1er juillet 2009 ;
- la norme IAS 27 « Etats financiers consolidés et individuels » amendée et applicable aux exercices ouverts à compter du 1er juillet 2009 ;
- la norme IAS 39 « Instruments financiers – Expositions éligibles à la comptabilité de couverture » amendée et applicable à compter du 1er juillet 2009 ;
- la norme IFRS 7 « Instruments financiers – Amélioration des informations à fournir » amendée et applicable au 1er janvier 2009 ;
- l'interprétation IFRIC 12 « Concessions » applicable pour les exercices ouverts à compter du 29 mars 2009.

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

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

1.3 Recours à des estimations et au jugement

L'évaluation et l'appréciation de certains éléments d'actif et de passif nécessite de recourir à des jugements et estimations lors de l'établissement des états financiers consolidés. Les jugements et estimations susceptibles d'entraîner un ajustement significatif de la valeur comptable de ces actifs et passifs sont identiques à ceux de l'exercice annuel précédent (Document de Référence 2008 – note annexe aux comptes consolidés 1.1.1. Estimations).

Le 1^{er} semestre 2009, comme l'année 2008, a été marqué par une crise économique et financière dont les conséquences futures et la durée ne peuvent être mesurées avec précision. Les états financiers consolidés au 30 juin 2009 ont été réalisés en tenant compte de cet environnement, notamment pour la valorisation des investissements, des placements et des instruments financiers. Par contre, les éléments de l'actif et du passif dont les évaluations se réfèrent à des perspectives à long terme, comme les dépréciations d'actifs, les provisions pour remise en état des sites ou les engagements liés au personnel, les hypothèses prennent en compte cette crise économique et financière avec une durée limitée.

1.4 Particularités propres à l'établissement des états financiers intermédiaires

Avantages du personnel

Sauf évènement particulier au cours de la période, il n'est procédé à aucune évaluation actuarielle pour l'élaboration des comptes semestriels. La charge du semestre relative aux avantages postérieurs à l'emploi correspond à la moitié de la charge nette calculée pour l'exercice 2009, sur la base des données et des hypothèses actuarielles utilisées au 31 décembre 2008.

Impôts sur le résultat

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

2 Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation du 1^{er} semestre 2009 a enregistré les principaux mouvements suivants par rapport au 31 décembre 2008 :

Cession de 33,4% de Strand Minerals Pte Ltd

Le 19 février 2009, ERAMET a cédé 33,4% des titres de la société basée à Singapour, Strand Minerals Pte Ltd qui détient 90% de la société indonésienne Pt Weda Bay Nickel, à Mitsubishi Corporation. La société Strand Minerals Pte Ltd est consolidée par intégration globale à hauteur de 66,6% à compter de la cession (note 7.2.3 – Cession de 33,4% de Strand Minerals Pte Ltd – Projet Weda Bay).

Acquisition du solde de la participation d'Eralloys Holding A/S

ERAMET a annoncé le 14 mai 2009 la réalisation de la seconde phase d'acquisition de la société norvégienne Eralloys Holding A/S portant sa détention à 94,3%. Cette acquisition a été financée par l'émission de 387 488 actions ERAMET.

Le 2 juin 2009, ERAMET, conformément à la législation norvégienne, a procédé à la réalisation d'une opération de « squeeze out » portant sur le solde de 5,7% des titres en contrepartie de l'attribution de 24 965 actions ERAMET auto détenues et d'un montant en numéraire de 10 millions d'euros.

Le goodwill provisoire à l'issue de cette acquisition réalisée en deux phases ressort à 193 millions d'euros et la participation d'ERAMET dans les sociétés Eralloys Holding A/S et Tinfos A/S sont désormais respectivement de 100% et 33,35%.

La comptabilisation de ce regroupement d'entreprises déterminé de façon provisoire dans les comptes consolidés au 31 décembre 2008 a été modifiée au 30 juin 2009 et pourra encore évoluer au 31 décembre 2009.

Les caractéristiques de cette acquisition sont présentées ci-après :

(en millions d'euros)	Rappel première phase	Seconde phase
Prix d'acquisition (valeur consolidée)	400	86
Pourcentage acquis (% d'intérêts)	55,78 %	44,22 %
Date d'acquisition	30 juillet 2008	14 mai 2009
Nature du prix d'acquisition		
- en numéraire	286	10
- émission d'actions Eramet (comptes sociaux) (*)	119	48
- attribution d'actions Eramet (comptes sociaux) (*)	-	1
Nombre d'actions ERAMET émises	241 491	387 488
Nombre d'actions ERAMET attribuées	-	24 965
Droits de vote conférés sur l'émission	0,55 %	0,88 %
Droits de vote conférés sur l'attribution	-	0,06 %
Juste valeur du nombre de titres émis (comptes consolidés) (*)	114	71
Juste valeur du nombre de titres attribués (comptes consolidés) (*)	-	5
Goodwills et (badwills) résiduels non affectés	229	(36)

(*) L'écart de valorisation entre les comptes consolidés et les comptes sociaux d'ERAMET s'explique par l'utilisation de cours de bourse différents (comptes sociaux : basés sur le cours retenu dans le traité d'apport ; comptes consolidés : basés sur le cours de bourse du jour de l'opération).

3 Présentation de la situation financière

Les obligations auparavant comptabilisées dans rubrique « Trésorerie et équivalents de trésorerie » ont été reclassées en « Autres actifs financiers courants » pour un montant de 374 millions d'euros au 30 juin 2008. L'état de la situation financière et le tableau de flux de trésorerie ont été retraités pour tenir compte de ces changements.

La trésorerie nette telle que définie par le Groupe est inchangée.

4 Secteurs opérationnels

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

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

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

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

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

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

Informations par secteur d'activité

(en millions d'euros)	Nickel	Manganèse	Alliages	Holding et éliminations	Total
1er semestre 2009					
Chiffre d'affaires externe	308	564	420	-	1 292
Chiffre d'affaires intra-secteur	2	1	-	(3)	-
Chiffre d'affaires	310	565	420	(3)	1 292
Marge brute d'autofinancement	(46)	(74)	(13)	(11)	(144)
EBITDA	(52)	(48)	(1)	(10)	(111)
Résultat opérationnel courant	(89)	(94)	(26)	(14)	(223)
Autres produits et charges opérationnels	-	-	-	-	(59)
Résultat opérationnel	-	-	-	-	(282)
Coût de l'endettement net	-	-	-	-	11
Autres produits et charges financiers	-	-	-	-	(6)
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	-	-	-	-	-
Impôts sur les résultats	-	-	-	-	46
Part des participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	18
Résultat net - part du Groupe	-	-	-	-	(213)
Charges sans décaissement de trésorerie	(5)	(15)	(77)	10	(87)
- amortissements	(39)	(43)	(22)	-	(104)
- provisions	(53)	3	(3)	-	(53)
- pertes de valeur	-	(2)	(48)	-	(50)
Investissements industriels (incorporels et corporels)	50	57	33	1	141
Total bilan actif (courant et non courant)	2 329	2 740	930	(740)	5 259
Total bilan passif (courant et non courant hors capitaux propres)	636	1 029	551	(432)	1 784
1er semestre 2008					
Chiffre d'affaires externe	555	1 173	592	1	2 321
Chiffre d'affaires intra-secteur	-	-	-	-	-
Chiffre d'affaires	555	1 173	592	1	2 321
Marge brute d'autofinancement	203	411	45	(4)	655
EBITDA	240	566	69	(7)	868
Résultat opérationnel courant	208	527	48	(14)	769
Autres produits et charges opérationnels	-	-	-	-	-
Résultat opérationnel	-	-	-	-	769
Coût de l'endettement net	-	-	-	-	14
Autres produits et charges financiers	-	-	-	-	7
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	-	-	-	-	-
Impôts sur les résultats	-	-	-	-	(245)
Part des participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	(124)
Résultat net - part du Groupe	-	-	-	-	421
Charges sans décaissement de trésorerie	(53)	(36)	(17)	(4)	(110)
- amortissements	(33)	(32)	(20)	(2)	(87)
- provisions	(3)	9	(1)	(5)	-
- pertes de valeur	-	(2)	-	-	(2)
Investissements industriels (incorporels et corporels)	93	62	27	1	183
Total bilan actif (courant et non courant)	2 489	1 844	1 107	(153)	5 287
Total bilan passif (courant et non courant hors capitaux propres)	783	696	640	(256)	1 863

Exercice 2008					
Chiffre d'affaires externe	896	2 347	1 102	1	4 346
Chiffre d'affaires intra-secteur	1	1	-	(2)	-
Chiffre d'affaires	897	2 348	1 102	(1)	4 346
Marge brute d'autofinancement	249	814	74	(27)	1 110
EBITDA	239	1 163	122	(19)	1 505
Résultat opérationnel courant	169	1 088	86	(22)	1 321
Autres produits et charges opérationnels	-	-	-	-	(78)
Résultat opérationnel	-	-	-	-	1 243
Coût de l'endettement net	-	-	-	-	34
Autres produits et charges financiers	-	-	-	-	(75)
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	-	-	-	-	-
Impôts sur les résultats	-	-	-	-	(347)
Part des participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	(161)
Résultat net - part du Groupe	-	-	-	-	694
Charges sans décaissement de trésorerie	(117)	(84)	(38)	(16)	(255)
- amortissements	(72)	(62)	(41)	(2)	(177)
- provisions	(9)	21	2	6	20
- pertes de valeur	(7)	(41)	-	-	(48)
Investissements industriels (incorporels et corporels)	189	145	83	2	419
Total bilan actif (courant et non courant)	2 465	2 998	1 109	(603)	5 969
Total bilan passif (courant et non courant hors capitaux propres)	765	1 058	638	(225)	2 236

Informations par zone géographique

(en millions d'euros)	Europe	Amérique du Nord	Asie	Océanie	Afrique	Amérique du Sud	Total
Chiffre d'affaires (destination des ventes)							
1er semestre 2009	643	208	401	2	31	7	1 292
1er semestre 2008	1 171	430	640	23	50	7	2 321
Exercice 2008	2 224	812	1 156	44	91	19	4 346
Investissements industriels (incorporels et corporels)							
1er semestre 2009	39	6	26	35	35	-	141
1er semestre 2008	39	26	16	77	25	-	183
Exercice 2008	122	47	34	156	60	-	419
Total bilan actif (courant et non courant)							
1er semestre 2009	3 210	367	514	887	281	-	5 259
1er semestre 2008	3 152	385	504	937	309	-	5 287
Exercice 2008	3 725	430	587	1 017	210	-	5 969

5 Notes relatives à l'état du résultat global

5.1 Autres produits et charges opérationnels

(en millions d'euros)	1er semestre 2009	1er semestre 2008	Exercice 2008
Résultats sur cessions d'éléments de l'actif	-	(2)	1
Restructurations et plans sociaux	(2)	-	(1)
Pertes sur tests de dépréciation	(50)	(2)	(48)
Remise en état des sites	-	4	(3)
Autres éléments - produits	-	3	15
Autres éléments - charges	(7)	(3)	(42)
Total	(59)	-	(78)

Les autres produits et charges opérationnels du 1^{er} semestre 2009 incluent principalement les résultats de test de dépréciation réalisés pour l'activité « Aciers rapide » dans la Branche Alliages pour un montant de 48 millions d'euros (note 6.2 – Dépréciations d'actifs), alors qu'au 1^{er} semestre 2008 ils comprenaient principalement la mise au rebut d'un four, une reprise de provision pour remise en état des sites et une perte de juste valeur aux Etats-Unis dans la branche Manganèse.

Au 31 décembre 2008, le détail des autres produits et charges opérationnels est présenté au niveau de la note 24 – Autres produits et charges opérationnels du Document de Référence 2008.

5.2 Coût de l'endettement net et autres éléments financiers

Coût de l'endettement net

(en millions d'euros)	1er semestre 2009	1er semestre 2008	Exercice 2008
Produits d'intérêts	15	20	47
Charges d'intérêts	(7)	(5)	(11)
Produits nets des valeurs mobilières de placement	1	3	6
Variation de juste valeur des valeurs mobilières de placement	3	-	(6)
Différences nettes de conversion	(1)	(4)	(2)
Autres	-	-	-
Total	11	14	34

La légère dégradation du coût de l'endettement net est essentiellement liée à la diminution de la trésorerie nette du Groupe (note 6.7.2).

Autres produits et charges financiers

(en millions d'euros)	1er semestre 2009	1er semestre 2008	Exercice 2008
Produits des participations ou dividendes	1	3	5
Résultats sur cessions de titres de participation	1	-	-
Dotations /reprises provisions financiers nets	(1)	-	(1)
Différences nettes de conversion	-	-	-
Charges de désactualisation	(5)	(4)	(10)
Instruments financiers non qualifiés de couverture	7	11	(26)
Charges financières de titrisation	(1)	(3)	(6)
Autres	(8)	-	(37)
Total	(6)	7	(75)

Les charges de désactualisation concernent les provisions pour remise en état des sites. Les instruments financiers non qualifiés de couverture correspondent à la partie des instruments de couverture (change / matières premières / taux) comptabilisés en résultat selon la norme IAS 39. Les autres éléments comprennent au 1^{er} semestre 2009 les effets des déqualifications de couvertures de change ayant conduit à la comptabilisation d'une charge de 9 millions d'euros.

Au 31 décembre 2008, le détail des autres produits et charges financiers est présenté au niveau de la note 25.2 – Autres produits et charges financiers du Document de Référence 2008.

5.3 Impôts sur les résultats

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

(en millions d'euros)	1er semestre 2009	1er semestre 2008	Exercice 2008
Impôts courants	65	(214)	(332)
Impôts différés	(19)	(31)	(15)
Total	46	(245)	(347)

Le taux effectif d'impôt du Groupe ressort à – 16 % au 1^{er} semestre 2009 contre 31 % au 1^{er} semestre 2008 et 29 % au 31 décembre 2008.

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

(en millions d'euros)	1er semestre 2009	1er semestre 2008	Exercice 2008
Résultat opérationnel	(282)	769	1 243
Coût de l'endettement net et autres produits et charges financiers	5	21	(41)
Résultat net avant impôts des sociétés intégrées	(277)	790	1 202
Taux courant d'imposition en France (en pourcentage)	33,33%	33,33%	33,33%
Charge d'impôt théorique	92	(263)	(401)
Effets sur l'impôt théorique:			
- des différences permanentes entre le résultat comptable et le résultat taxable	-	11	21
- des contributions additionnelles en France	-	(1)	(1)
- du différentiel de taux courant des pays étrangers	(9)	1	7
- de taux d'impôts réduits	2	6	6
- de crédits d'impôts	1	1	3
- des retenues à la source sur les distributions	(7)	(7)	(7)
- des actifs d'impôts différés non reconnus ou limités	(31)	8	16
- des éléments divers	(2)	(1)	9
Charge d'impôt réelle	46	(245)	(347)
Taux effectif d'impôt	- 16%	31%	29%

Les différences permanentes comprennent principalement les résultats non imposés en Chine et la part définitivement acquise des provisions pour reconstitution des gisements miniers en Nouvelle-Calédonie. Les déficits fiscaux et les différences temporelles non reconnus au 1^{er} semestre 2009 se montent à 31 millions d'euros et concernent principalement les sociétés Setrag SA et GCMC Canada (Branche Manganèse) et l'activité « Aciers rapides » (Branche Alliages).

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

(en millions d'euros)	1er semestre 2009	1er semestre 2008	Exercice 2008
Ecart de conversion des états financiers des filiales en monnaie étrangère	-	-	-
Variation de la réserve de réévaluation des instruments financiers	(39)	(36)	42
Variation de la juste valeur des actifs financiers destinés à la vente	(4)	-	4
Total	(43)	(36)	46

5.4 Résultat par action

	1er semestre 2009			1er semestre 2008			Exercice 2008		
	Résultat net	Nombre d'actions	Résultat par action	Résultat net	Nombre d'actions	Résultat par action	Résultat net	Nombre d'actions	Résultat par action
Résultat de base par action	(213)	25 896 046	(8,23)	421	25 574 577	16,44	694	25 687 311	27,03
Instruments dilutifs :									
- Options de souscription	-	52 520	-	-	92 338	-	-	67 419	-
- Options d'achat	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instruments considérés comme anti-dilutifs (*)	-	(52 520)	-	-	-	-	-	-	-
Résultat dilué par action	(213)	25 896 046	(8,23)	421	25 666 915	16,38	694	25 754 730	26,96
Nombre moyen d'actions en circulation		26 285 780			25 914 042			26 038 352	
Nombre moyen d'actions auto-détenues		389 734			339 465			351 041	
Nombre moyen d'action		25 896 046			25 574 577			25 687 311	

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

Le nombre d'options de souscription et d'options d'achat non exercées au 30 juin 2009 s'élève respectivement à 68 350 et zéro options (93 249 et zéro au 31 décembre 2008). Seules 52 520 actions potentielles de souscription (67 419 au 31 décembre 2008) ont été intégrées dans le résultat net dilué par action, tenant compte de 15 830 options de souscription d'actions gratuites non exerçables à fin juin 2009 (25 830 au 31 décembre 2008).

(*) 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.

6 Notes relatives à l'état de la situation financière

6.1 Immobilisations incorporelles et corporelles

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

(en millions d'euros)	Valeurs brutes	Amortissements	Dépréciations pour pertes de valeur	Valeurs nettes 30/06/2009	Valeurs nettes 30/06/2008	Valeurs nettes 31/12/2008
Immobilisations incorporelles						
- Domaine minier	398	(62)	-	336	286	329
- Logiciels informatiques	46	(41)	-	5	5	6
- Autres immobilisations incorporelles	31	(17)	-	14	14	5
- En-cours, avances et acomptes	4	-	-	4	2	5
	479	(120)	-	359	307	345
- Investissements de la période				17	18	32
Immobilisations corporelles						
- Terrains et constructions	767	(411)	(9)	347	259	292
- Installations industrielles et minières	2 381	(1 363)	(117)	901	797	968
- Autres immobilisations corporelles	480	(296)	(1)	183	162	190
- En-cours, avances et acomptes	317	(1)	-	316	357	313
	3 945	(2 071)	(127)	1 747	1 575	1 763
- Investissements de la période				124	165	387
Total	4 424	(2 191)	(127)	2 106	1 882	2 108
- Investissements de la période				141	183	419

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

6.2 Dépréciations d'actifs

Les dépréciations dans la branche Alliages comprennent principalement l'activité « Aciers rapide » dépréciée au 1^{er} semestre 2009 pour un montant de 48 millions d'euros (note 5.1 – Autres produits et charges opérationnels), suite à la présence d'un ensemble de pertes de valeur, notamment sur les volumes et les prix qui ont remis en cause les perspectives à moyen terme. Une variation de plus ou moins 50 points de base du taux d'actualisation aurait une incidence de plus ou moins 6 millions d'euros sur le résultat du test de dépréciation.

Les hypothèses retenues pour l'exercice des tests de dépréciation sont identiques aux hypothèses décrites dans le Document de Référence 2008 au niveau des notes annexes aux comptes consolidés 1.10 et 7 – Dépréciations d'actifs et n'ont pas conduit à revoir les perspectives à moyen terme des autres actifs.

6.3 Capitaux propres

6.3.1 Capital social

Le capital social est composé de 26 617 618 actions ordinaires (26 215 231 actions ordinaires au 31 décembre 2008) entièrement libérées dont la valeur nominale est de 3,05 euros.

Au 30 juin 2009, ERAMET détient 351 894 actions propres (389 475 actions au 31 décembre 2008) ; dont 51 073 actions (53 689 actions au 31 décembre 2008) figurant dans les actions au porteur correspondent aux actions achetées dans le cadre d'un contrat de liquidité souscrit auprès d'Exane BNP Paribas. Le montant des mouvements est imputé sur les capitaux propres. La diminution des actions auto-détenues provient de l'échange de 24 965 actions ERAMET dans le cadre de l'acquisition du solde de 5,7% des titres Erallloys Holding A/S (note 2 – Périmètre de consolidation) et des mouvements effectués dans le cadre du contrat de liquidité au cours du 1^{er} semestre 2009, portant sur 2 616 actions. La levée de 14 899 options de souscription au cours du 1^{er} semestre 2009 au prix moyen de 60,33 euros a contribué à l'augmentation des capitaux propres en contrepartie de la trésorerie par la création d'autant d'actions. L'attribution définitive de 10 000 actions gratuites au cours de la période a généré une cession de titres auto détenus en contrepartie de la trésorerie et dont le résultat a été imputé en capitaux propres.

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

Options de souscription

	Date de l'Assemblée	Date du Conseil	Prix de souscription	Nombre de bénéficiaires à l'origine	à 01.01.2009	au 01.01.2009	Attribuées à l'origine	Exercées ou prescrites avant le 01.01.2009	Exercées en 2009	Prescrites en 2009	Restant à exercer à compter du 01.07.2009	Nombre de bénéficiaires au 01.07.2009	Échéance des plans
1	27.05.1998	12.12.2001	32,60	EUR	61	5	153 000	(145 250)	(2 000)	-	5 750	4	11.12.2009 (1)
2	23.05.2002	15.12.2004	64,63	EUR	81	41	130 000	(70 331)	(12 899)	-	46 770	35	15.12.2012 (2)
Total							283 000	(215 581)	(14 899)	-	52 520		

(1) Ne peuvent être exercées qu'à compter du 12.12.2003. Les actions ne peuvent être vendues avant le 14.12.2005.

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

Actions gratuites

(1)	Date de l'Assemblée	Date du Conseil	Prix de souscription	Nombre de bénéficiaires à l'origine	à 01.01.2009	au 01.01.2009	Attribuées à l'origine	Exercées ou prescrites avant le 01.01.2009	Attribuées définitivement en 2009	Prescrites en 2009	Restant à attribuer à compter du 01.07.2009	Nombre de bénéficiaires au 01.07.2009	Échéance des plans
1	11.05.2005	25.04.2007	gratuites	1	1	10 000	-	(10 000)	-	-	-	-	-
2	11.05.2005	23.07.2007	gratuites	61	59	16 000	(170)	-	-	-	15 830	59	23.07.2009
Total						26 000	(170)	(10 000)	-	-	15 830		

(1) Date d'attribution définitive : 1 = 25.04.2009 et 2 = 23.07.2009. Les actions ne peuvent être vendues avant : 1 = 25.04.2011 et 2 = 23.07.2011.

Il n'y a plus de plan d'options d'achats d'actions en cours au 30 juin 2009.

6.3.3 Paiements fondés sur des actions

Les paiements basés sur des actions ne concernent que des plans de stock-options et d'actions gratuites consentis au personnel et réglés sous forme d'actions. Ils représentent une charge de 1 million d'euros au 30 juin 2009 (identique au 30 juin 2008 et 2 millions d'euros au 31 décembre 2008).

6.3.4 Dividendes versés

Les dividendes versés au cours du 1^{er} semestre 2009 au titre de l'exercice 2008 pour 136 millions d'euros correspondent à un dividende net par action de 5,25 euros (dividendes versés en 2008 au titre de l'exercice 2007 pour 154 millions d'euros, soient 6 euros par action).

Les dividendes versés aux actionnaires minoritaires pour 20 millions d'euros concernent la société Comilog SA (branche Manganèse).

6.4 Engagements liés au personnel

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

6.5 Provisions

Les provisions sont représentées par :

(en millions d'euros)	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Personnel	17	15	20
- Restructurations et plans sociaux	11	6	13
- Autres risques et charges sociaux	6	9	7
Grands contentieux	-	-	-
Risques environnementaux et remise en état de sites	259	224	258
- Risques environnementaux	38	28	38
- Remise en état des sites	221	196	220
Autres risques et charges	71	43	25
Total	347	282	303
- Part à plus d'un an	315	252	271
- Part à moins d'un an	32	30	32

Les provisions pour restructurations et plans sociaux qui ressortent à 11 millions d'euros au 30 juin 2009 contre 13 millions d'euros au 31 décembre 2008 sont représentées essentiellement par les plans sociaux réalisés en France, en Belgique et en Norvège dans les branches Manganèse et Alliages.

Les provisions pour risques environnementaux concernent principalement les branches Manganèse pour 19 millions d'euros (identiques au 31 décembre 2008) et Alliages pour 11 millions d'euros (inchangés par rapport au 31 décembre 2008). Les provisions pour remise en état des sites correspondent essentiellement aux sites miniers actuellement en exploitation en Nouvelle Calédonie (branche Nickel) et au Gabon (branche

Manganèse) pour respectivement 165 millions d'euros (161 millions d'euros au 31 décembre 2008) et 6 millions d'euros (identiques au 31 décembre 2008). Elles sont complétées par les provisions pour dépollution des bassins de décantation sur le site industriel de Marietta (branche Manganèse) aux Etats-Unis pour 23 millions d'euros (24 millions d'euros au 31 décembre 2008) et les provisions constituées en 2003 afin de prendre en compte les obligations réglementaires et implicites de démolition et de remise en état du site industriel de Boulogne-sur-Mer suite à la décision de fermeture de l'usine.

Les autres provisions pour risques et charges comprennent 42 millions d'euros (60 millions de dollars) au titre des risques financiers liés aux options de vente consenties par ERAMET à Mitsubishi Corporation lors de la cession de 33,4% des titres Strand Minerals Pte Ltd (note 2 – Périmètre de consolidation et note 7.2.3. – Cession de Strand Minerals Pte Ltd – Projet Weda Bay).

6.6 Impôts différés

La diminution sensible des impôts différés nets passif (242 au passif et 54 à l'actif, soient 188 millions d'euros contre 240 au passif et 32 à l'actif, soient 208 millions d'euros au 31 décembre 2008) provient principalement des instruments financiers de couverture (note 6.8 – Instruments financiers dérivés) et des déficits fiscaux du 1^{er} semestre 2009 partiellement reconnus (note 5.3 – Impôts sur les résultats).

6.7 Trésorerie nette ou (endettement financier net)

6.7.1 Par nature

(en millions d'euros)	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Emprunts	221	173	199
- Emprunts auprès des établissements de crédit	13	5	55
- Découverts bancaires et banques créditrices	18	78	46
- Dettes financières de crédit-bail	49	54	51
- Autres emprunts et dettes financières	141	36	47
Autres actifs financiers courants	388	374	388
- Obligations	388	374	388
Trésorerie et équivalents de trésorerie	759	904	944
- Equivalents de trésorerie	687	824	869
- Trésorerie	72	80	75
Total	926	1 105	1 133
Part à plus d'un an	(175)	(65)	(90)
- Emprunts	175	65	90
- Autres actifs financiers courants	-	-	-
- Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	-	-
Part à moins d'un an	1 101	1 170	1 223
- Emprunts	46	108	109
- Autres actifs financiers courants	388	374	388
- Trésorerie et équivalents de trésorerie	759	904	944

ERAMET bénéficie de lignes de crédit confirmées à moyen et long terme. Le solde non utilisé de ces lignes de crédit à la date de clôture permettrait au Groupe de refinancer à plus d'un an ses dettes à court terme. Depuis 2005, ERAMET a mis en place un programme d'émission de billets de trésorerie, non utilisé aujourd'hui.

(en millions d'euros)	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Lignes de crédit non utilisées	600	600	600
Billets de trésorerie non émis	400	400	400

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

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

(en millions d'euros)	1er semestre 2009	1er semestre 2008	Exercice 2008
Activités opérationnelles			
EBITDA	(111)	868	1 505
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité:	(33)	(213)	(395)
Marge brute d'autofinancement	(144)	655	1 110
Variation nette des actifs et passifs courants liés à l'activité	103	(120)	30
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	(41)	535	1 140
Opérations d'investissement			
Investissements industriels	(141)	(183)	(419)
Investissements financiers nets	12	1	(425)
Cession d'immobilisations	-	1	11
Subventions d'investissement reçues	-	-	-
Variation des créances et dettes sur immobilisations	(7)	(9)	(4)
Variations de périmètre et des prêts financiers	(10)	(5)	27
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	-	1	1
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(146)	(194)	(809)
Opérations sur fonds propres			
Dividendes versés	(156)	(205)	(205)
Augmentations de capital (*)	72	2	119
Variation du besoin net en fonds de roulement lié aux opérations sur fonds propres	20	-	-
Flux net de trésorerie lié aux opérations sur fonds propres	(64)	(203)	(86)
Incidence des variations de cours des devises	44	13	(66)
(Diminution) augmentation de la trésorerie ou endettement net	(207)	151	179
Trésorerie ou (endettement) net d'ouverture	1 133	954	954
Trésorerie ou (endettement) net de clôture	926	1 105	1 133

(*) Dont l'augmentation de capital de 73 millions d'euros, ajustés des dividendes 2008, liée à l'acquisition / seconde phase d'Eralloys Holding A/S (note 2 – Périmètre de consolidation).

6.8 Instruments financiers dérivés

Détail des instruments financiers inscrits à l'actif :

(en millions d'euros)	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Instruments financiers actifs (*)	81	21	60
Instruments financiers - couverture de change	35	107	19
Instruments financiers - couverture de taux	-	-	-
Instruments financiers - couverture de matières premières	20	34	32
Total	136	162	111

Détail des instruments financiers inscrits au passif :

(en millions d'euros)	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Instruments financiers passifs (*)	15	7	6
Instruments financiers - couverture de change	4	2	83
Instruments financiers - couverture de taux	12	-	9
Instruments financiers - couverture de matières premières	19	1	60
Total	50	10	158

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

L'instrument de couverture est évalué et comptabilisé à sa juste valeur. La variation de cette juste valeur, couvrant les actifs et les passifs, est détaillée sur la ligne « Instruments financiers - couverture » à l'actif ou au passif.

6.9 Gestion des risques

La présentation des risques et leur appréhension par le Groupe est présentée dans le Document de Référence 2008 au niveau de la note annexe aux comptes consolidés 21.3 – Gestion des risques.

7 Engagements hors bilan

7.1 Opérations courantes

(en millions d'euros)	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Engagements donnés			
A vals, cautions et garanties	56	54	64
Suretés réelles:	102	2	197
- Immobilisations corporelles	38	2	76
- Immobilisations financières	-	-	-
- Stocks	49	-	76
- Créances et autres actifs	15	-	45
Engagements de location financement	54	61	57
Commandes d'immobilisations	-	5	-
Engagements reçus			
A vals, cautions et garanties	12	19	11
Suretés réelles	néant	néant	néant
Lignes de crédit	600	600	600

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

7.2 Autres opérations

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

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

7.2.2 Projet minier indonésien - Weda Bay

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

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

Comme indiqué en note 2 – Périmètre de consolidation, ERAMET a cédé à la société Mitsubishi Corporation le 19 février 2009 33,4% des titres de Strand Minerals Pte Ltd pour un montant de 118 millions de dollars (93 millions d'euros) et a également reçu 27 millions de dollars (20 millions d'euros) au titre de sa quote-part dans les dépenses de géologie du projet minier en Indonésie initialement financées par ERAMET.

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

Une plus-value de cession de 0,8 millions d'euros a été reconnue en résultat (note 5.2.2 - Autres produits et charges financiers) et les intérêts minoritaires ont été comptabilisés pour 45 millions d'euros (57 millions de dollars). Un produit différé de 47 millions d'euros (60 millions de dollars) a été constaté en passifs non courants au titre des options de vente liées à la réussite du projet minier. Ce produit sera reconnu lors de la prise de décision d'investissement finale sur le projet. Les passifs totaux (y compris la dette de 27 millions de dollars soit 20 millions d'euros en 30 juin 2009) envers Mitsubishi Corporation ressortent donc au 30 juin 2009 à 62 millions d'euros (87 millions de dollars).

8 Transactions avec les parties liées

Les transactions réalisées avec les parties liées au cours du 1^{er} semestre 2009 sont détaillées comme suit :

(en millions d'euros)	1er semestre 2009	1er semestre 2008	Exercice 2008
Chiffre d'affaires			
- Filiales contrôlées non consolidées	37	36	159
- Entreprises associées	-	-	-
Coût des produits vendus et frais administratifs et commerciaux			
- Filiales contrôlées non consolidées	(6)	(5)	(7)
- Entreprises associées	-	(2)	(3)
Coût de l'endettement net			
- Filiales contrôlées non consolidées	-	-	-
- Entreprises associées	-	-	-

Les éléments de l'actif et du passif issus des relations avec les parties liées inscrits au bilan du 1^{er} semestre 2009 sont détaillés comme suit :

(en millions d'euros)	1er semestre 2009	1er semestre 2008	Exercice 2008
Clients et autres débiteurs			
- Filiales contrôlées non consolidées	18	17	51
- Entreprises associées	-	-	-
Fournisseurs et autres créditeurs			
- Filiales contrôlées non consolidées	3	2	4
- Entreprises associées	-	-	-
Actifs financiers (dettes financières) nets			
- Filiales contrôlées non consolidées	3	2	3
- Entreprises associées	-	-	-

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

9 Événements postérieurs à la clôture

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

IV- RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE PÉRIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2009

Mesdames, Messieurs Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Eramet, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration, dans un contexte, décrit dans la note 1.3 «Recours à des estimations et au jugement», de crise économique et financière caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 décembre 2008.

Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la Note 1 « règles et méthodes comptables » et la Note 4 « secteurs opérationnels » qui exposent le changement de méthode comptable résultant de l'application de la norme IFRS 8 « Secteurs opérationnels » de façons rétroactive pour les périodes présentées dans l'annexe aux comptes consolidés.

Nous attirons également votre attention sur la Note 3 « présentation du bilan » qui expose le reclassement des obligations privées en « autres actifs financiers courants » concernant l'information financière au titre du semestre clos le 30 juin 2009.

2. Vérification spécifique

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

Paris-La Défense et Neuilly-sur-Seine, le 30 juillet 2009

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG Audit

Deloitte & Associés

Aymeric de la Morandière

Alain Penanguer