

Paris, le 27 juillet 2016

COMMUNIQUE DE PRESSE

Groupe ERAMET : Résultats du 1^{er} semestre 2016

- **Marchés :**
 - Le secteur des matières premières traverse une crise d'une durée et d'une ampleur exceptionnelles, impactant fortement tous les groupes miniers et métallurgiques.
 - Les prix des métaux du groupe ERAMET ont atteint leur plus bas niveau depuis près de 15 ans au 1^{er} trimestre 2016, ce qui a eu pour effet d'impacter fortement les résultats du Groupe.
- **Chiffres clés du 1^{er} semestre 2016 :**
 - Le chiffre d'affaires d'ERAMET s'établit au 1^{er} semestre 2016 à 1 373 M€, en recul de près de 16 % par rapport au 1^{er} semestre 2015 et 7,4 % par rapport au 2nd semestre 2015.
 - Malgré des conditions de marché plus dégradées sur le 1^{er} semestre 2016 par rapport au 2nd semestre 2015, le résultat opérationnel courant du Groupe s'établit à - 91 M€ au 1^{er} semestre 2016 contre - 137 M€ au 2nd semestre 2015. Ce résultat provient notamment du renforcement majeur en 2015 des mesures de réduction des coûts et d'amélioration de la productivité prises au niveau de l'ensemble du Groupe.
 - Le résultat net part du Groupe s'établit à - 141 M€.
 - Les investissements industriels, limités à la sécurité et à la maintenance, sont en baisse. Ils s'établissent à 85 M€ au 1^{er} semestre 2016 contre 132 M€ au 1^{er} semestre 2015.
- **Mesures spécifiques à la Société Le Nickel (SLN) :**
 - Mise en place d'un plan ambitieux de réduction du cash cost à la SLN, avec pour objectif une réduction de 25 % par rapport à la moyenne de cash cost de 2015, en rythme annuel, à fin 2017, aux conditions économiques de début 2016. Le cash cost moyen du 1^{er} semestre 2016 est déjà en baisse de plus de 10 % par rapport à 2015.
 - Prêt d'ERAMET à la SLN porté à 325 M€ accompagné par un prêt de l'Etat en direct à la SLN de 200 M€.
- **Renforcement des fonds propres du Groupe :**
 - Une opération de renforcement des fonds propres d'ERAMET est prévue à l'automne 2016 avec le soutien des deux principaux actionnaires, SORAME - CEIR et l'Etat : émission, en fonction des conditions de marché, d'une obligation convertible perpétuelle de 100 M€, au travers d'une opération avec délai de priorité à l'ensemble des actionnaires du Groupe. Participation prévue de SORAME - CEIR et de l'Etat, a minima à hauteur de leur quote-part dans le capital d'ERAMET.

Le Conseil d'administration d'ERAMET, réuni le 27 juillet 2016 sous la présidence de Patrick BUFFET, a examiné les comptes du 1^{er} semestre 2016.

• Chiffres clés du groupe ERAMET

La crise des métaux, d'une durée et d'une ampleur exceptionnelles, qui a frappé l'ensemble des acteurs du secteur, a fortement pesé sur les résultats du groupe ERAMET. Le chiffre d'affaires du Groupe s'établit à 1 373 M€ (- 16 % par rapport au 1^{er} semestre 2015).

Le résultat opérationnel courant du Groupe est en recul par rapport au 1^{er} semestre 2015, à - 91 M€. Il est néanmoins en amélioration par rapport au 2nd semestre 2015 (- 137 M€), alors même que les conditions de marché ont été globalement plus dégradées au cours du 1^{er} semestre 2016. En particulier, le résultat opérationnel courant d'ERAMET Nickel est en nette amélioration par rapport au 2nd semestre 2015 (- 89 M€ au 1^{er} semestre 2016 vs. - 163 M€ au 2nd semestre 2015).

Le résultat net part du Groupe ressort à - 141 M€, en recul par rapport à celui du 1^{er} semestre 2015 (- 83 M€). Il avait été de - 714 M€ pour l'année 2015 du fait d'importantes dépréciations.

Les investissements industriels, limités à la sécurité et à la maintenance, s'établissent au 1^{er} semestre 2016 à 85 M€, en baisse de 36 % par rapport au 1^{er} semestre 2015 et de 51 % par rapport au 1^{er} semestre 2014. L'objectif est de limiter les investissements à 250 M€ sur l'ensemble de l'année 2016. Cela est rendu possible après la période de forts investissements de modernisation de l'outil de production réalisés au début de la décennie 2010.

Le niveau d'endettement net s'établit à 1 163 M€ au 30 juin 2016. Les deux raisons principales de l'augmentation de l'endettement net au 1^{er} semestre 2016 sont liées d'une part aux pertes de la SLN et d'autre part à l'option de vente exercée par Mitsubishi et Pamco dans le projet Weda Bay. Le ratio dette nette sur capitaux propres s'établit à la fin du 1^{er} semestre 2016 à 70 %.

Chiffres clés du groupe ERAMET (M€)*	S1 2016	S2 2015	S1 2015
Chiffre d'affaires	1 373	1 483	1 626
EBITDA	56	14	78
Résultat opérationnel courant	(91)	(137)	(70)
Dépréciations d'actifs et de créances d'impôts	(64)	(668)	-
Résultat net part du Groupe	(141)	(631)	(83)
Endettement net	(1 163)	(878)	(805)
Ratio endettement net sur capitaux propres	70 %	49 %	30 %

* Données issues du Reporting du Groupe dans lequel les co-entreprises sont comptabilisées selon l'intégration proportionnelle. La réconciliation avec les comptes publiés est présentée en annexe.

- **Situation financière**

Début janvier 2016, le groupe ERAMET a tiré 980 M€ de crédit syndiqué.

Au 30 juin 2016, la liquidité financière du groupe ERAMET reste importante, à 1,28 milliard d'euros.

- **ERAMET Nickel : chiffre d'affaires en baisse de 36 % au 1^{er} semestre 2016 par rapport au 1^{er} semestre 2015, à 255 M€. Un résultat opérationnel courant de - 89 M€, en légère amélioration par rapport 1^{er} semestre 2015 alors que les prix du nickel ont été fortement dégradés au 1^{er} semestre 2016.**

Depuis le début de la décennie et jusqu'en 2014, la croissance du marché de l'acier inoxydable, principal débouché du nickel, était comprise entre 6 et 9 % par an. 2015 a marqué un tournant sur ce marché, avec une rupture de croissance (- 0,4% sur l'année 2015 par rapport à 2014). Sur le 1^{er} semestre 2016, la production d'acier inoxydable est de nouveau en légère augmentation de 1,3 % par rapport au 1^{er} semestre 2015.

Parallèlement, le maintien de niveaux de production élevés chez les producteurs de nickel a contribué à un accroissement des stocks de nickel, se maintenant à un niveau de plus de 500 000 tonnes de métal au LME (London Metal Exchange) et au SHFE (Shanghai Futures Exchange) au 1^{er} trimestre 2016. Ces stocks sont passés sous la barre des 500 000 tonnes fin mai 2016 et totalisent encore aujourd'hui environ 480 000 tonnes.

Les cours du nickel au LME ont ainsi continué à se dégrader, pour atteindre leur plus bas niveau en moyenne sur le 1^{er} semestre 2016 (3,93 USD/lb) depuis le 1^{er} semestre 2003 (3,79 USD/lb). A ces niveaux de prix, selon les experts du secteur, entre 70 % et 80 % des producteurs de nickel produiraient à perte.

Dans ce contexte, la Société Le Nickel - SLN en Nouvelle-Calédonie, filiale à 56 % d'ERAMET, est passée en trésorerie négative à la fin de l'année 2015. La SLN a bénéficié au cours du 1^{er} semestre 2016 du soutien financier d'ERAMET pour un montant global approuvé par le Conseil d'administration de 190 M€ jusqu'à fin juin 2016.

Le soutien financier d'ERAMET à la SLN a été conditionné :

- A la mise en place d'un plan spécifique de réduction des coûts et d'amélioration de la productivité à la SLN, en vue de réduire significativement le cash cost de 25% à fin 2017, en rythme annuel, par rapport à la moyenne de 2015, aux conditions économiques de début 2016. Ce plan porte notamment sur l'optimisation de la carte minière, l'efficacité énergétique, la spécialisation des productions de la SLN sur le ferronickel et sur la poursuite de la réduction des frais fixes.
- A la participation financière des autres actionnaires de la SLN. C'est finalement un prêt de 200 M€ qui a été accordé en direct à la SLN par l'Etat, ce qui permettra, avec un soutien financier complémentaire de 135 M€ d'ERAMET, d'assurer la continuité du financement de la SLN jusqu'en 2018. Ces prêts seront libérés par tranches successives en fonction des besoins, liés notamment à l'évolution du cours du nickel.

Du fait de la spécialisation sur le ferronickel, la SLN ne produira plus de matte à partir du 2nd semestre 2016, produit intermédiaire de nickel qui alimentait la raffinerie du Havre – Sandouville. Après écoulement de l'en-cours de matte, il est prévu d'alimenter l'usine de Sandouville à partir de matte externe pour laquelle ERAMET a sécurisé un accord de long terme.

Enfin, l'Etat apportera sa garantie pour le financement bancaire concernant le projet de nouvelle centrale en Nouvelle-Calédonie qui permettra notamment l'approvisionnement électrique de l'usine de Doniambo, sous réserve de la validation par le Parlement en loi de Finances à l'automne 2016.

Concernant le projet Weda Bay, suite à sa décision de revoir son portefeuille d'actifs miniers, Mitsubishi Corporation a souhaité exercer le 21 avril 2016 l'option de vente à ERAMET de la participation qu'il détenait avec Pacific Metals Co. Ltd (Pamco) dans Strand Minerals Pte Ltd, qui contrôle 90 % de la société indonésienne de projet et d'exploration PT Weda Bay Nickel. Cette opération n'a pas d'impact sur le compte de résultat du Groupe. ERAMET est désormais actionnaire à 100 % de Strand Minerals Pte Ltd qui possède 90 % de PT Weda Bay Nickel. En contrepartie, la trésorerie nette du groupe ERAMET a diminué de 97 M€ du fait de cette opération.

Le gisement de Weda Bay est l'un des plus importants gisements de nickel au monde, dont les ressources mesurées, indiquées et supposées sont estimées à plus de 9,3 millions de tonnes de nickel, en augmentation de plus de 5 millions de tonnes par rapport aux estimations effectuées au moment de l'acquisition de Weda Bay par ERAMET en mai 2006.

- **ERAMET Alliages : chiffre d'affaires de 497 M€ stable par rapport au premier semestre de l'année 2015. Le résultat opérationnel courant (13 M€) est également proche de celui du premier semestre 2015. Aubert & Duval confirme sa progression avec un résultat opérationnel courant de 24 M€ sur le semestre alors qu'Erasteel (- 11 M€) a continué d'être pénalisé par des conditions de marché toujours dégradées.**

Le chiffre d'affaires d'ERAMET Alliages s'établit à 497 M€ au 1^{er} semestre 2016. Le secteur porteur de l'aéronautique représente désormais près des deux tiers du chiffre d'affaires d'ERAMET Alliages.

Le résultat opérationnel courant d'ERAMET Alliages est de 13 M€ au 1^{er} semestre 2016, en retrait de 2 M€ par rapport au 1^{er} semestre 2015. Les plans de réduction des coûts et d'amélioration de la productivité d'ERAMET Alliages, ont permis de confirmer la progression d'Aubert & Duval qui affiche un résultat opérationnel courant de 24 M€ au premier semestre 2016 en progression de 20 % par rapport à la même période de l'année dernière. Erasteel poursuit le plan de restructuration et d'intégration de l'activité de recyclage de piles, batteries et catalyseurs, facteur clé dans les actions de redressement de cette société, dont le plein effet est attendu à fin 2017 en rythme annuel. Des actions vigoureuses sont déployées dans le secteur des aciers rapides. Au premier semestre 2016, le résultat opérationnel courant d'Erasteel est resté négatif à hauteur de - 11 M€.

ERAMET Alliages a renforcé ses positions dans le secteur de la métallurgie des poudres au 1^{er} semestre 2016 grâce au lancement d'un investissement dans une nouvelle tour d'atomisation de poudres de superalliages destinées au marché des pièces moteurs aéronautiques.

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

- **ERAMET Manganèse : un chiffre d'affaires en baisse de 14 % à 620 M€, en raison de prix historiquement bas au premier trimestre 2016 et d'une décision d'arrêt de production de 4 semaines. Le résultat opérationnel courant est à l'équilibre.**

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

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

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

En ce qui concerne la production, la contraction du marché de l'acier au carbone au premier trimestre 2016 a eu pour effet une forte augmentation des stocks de minerai disponibles. Dans ce contexte, COMILOG a suspendu, durant près de 4 semaines, la production de minerai de manganèse à Moanda au Gabon au cours du 1^{er} trimestre 2016. Le chiffre d'affaires d'ERAMET Manganèse a baissé de 14 % au 1^{er} semestre 2016 à 620 M€ par rapport à 718 M€ au 1^{er} semestre 2015.

Le premier semestre 2016 a permis la finalisation des accords de financement pour le plan de rénovation de la voie de chemin de fer transgabonais (SETRAG). Il permettra, à terme, d'accroître la capacité de transport et la fiabilité de la voie. Le montant de cette opération, qui s'étale sur 8 ans, est de 316 M€ dont 93 M€ à la charge de l'Etat Gabonais. Le solde est porté par SETRAG qui bénéficie de financements internationaux obtenus par l'intermédiaire de la SFI (Banque Mondiale) et de Proparco (filiale de l'AFD - Agence Française de Développement).

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

- **TiZir (joint-venture à 50/50 avec Mineral Deposits Limited)**

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

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

A l'issue du Conseil d'administration, Patrick BUFFET a déclaré :

« Toutes les entreprises minières et métallurgiques, dont ERAMET, traversent une crise mondiale exceptionnelle dans son ampleur et dans sa durée. Cette crise exceptionnelle a appelé des mesures exceptionnelles.

ERAMET a été parmi les premiers à prendre les décisions nécessaires face à la crise en mettant en place, dès la fin 2013, le plan de réduction des coûts et d'amélioration de la productivité visant 360 M€ d'économies sur le résultat opérationnel courant, en rythme annuel à fin 2017, par rapport à 2013. La très forte dégradation du prix des métaux a conduit à accélérer significativement ce plan pour 2016 dans le but de réduire la consommation de cash le plus rapidement possible.

La mise en place de nouvelles actions ainsi que l'accélération et l'amplification des mesures antérieures ont permis d'obtenir des résultats au 1^{er} semestre 2016 en amélioration sensible par rapport à ceux du 2nd semestre 2015, cela malgré des conditions de marché plus dégradées. Il a en effet été décidé :

- En octobre 2015, la limitation des investissements industriels à la sécurité et à la maintenance et la suspension des grands projets du Groupe.
- Début 2016, la mise en place de nouveaux plans accélérant la réduction des coûts dans l'ensemble du Groupe, et en particulier à la SLN, avec, pour cette filiale, un objectif de baisse du cash cost de 25 % par rapport à 2015, à 4,5 USD/lb à fin 2017, en rythme annuel, aux conditions économiques de début 2016.

A cet égard, je suis très heureux qu'une solution ait pu être trouvée avec l'Etat pour la poursuite du financement de la SLN et de son redressement par l'intermédiaire d'un prêt de 200 M€ de l'Etat à la SLN et d'une garantie par l'Etat du financement bancaire d'une centrale électrique en Nouvelle-Calédonie, sous réserve de l'autorisation du Parlement, à l'automne 2016, et dans le respect des règles européennes. Ces décisions s'accompagneront (le Conseil d'administration vient d'en arrêter le principe), en fonction des conditions de marché, d'une émission à l'automne 2016 par ERAMET d'une obligation convertible perpétuelle de 100 M€, avec le soutien des deux principaux actionnaires du Groupe.

La conjoncture actuelle, notamment en Chine, nous appelle cependant à la plus grande vigilance et nous restons focalisés sur les objectifs opérationnels ambitieux et nécessaires qui doivent permettre à ERAMET de renouer avec un cash-flow libre positif dès que possible. Toutes les équipes du Groupe et moi-même sommes entièrement mobilisés pour y parvenir. »

- ooOoo -

A PROPOS D'ERAMET

ERAMET est un des principaux producteurs mondiaux de :

- métaux d'alliages, notamment le manganèse et le nickel, utilisés pour améliorer les propriétés des aciers,
- ainsi que d'alliages et d'aciers spéciaux à hautes performances utilisés par des industries telles que l'aéronautique, la production d'énergie et les outillages.

ERAMET développe par ailleurs des activités à fort potentiel de croissance, telles que les sables minéralisés (dioxyde de titane et zircon), le lithium et le recyclage.
Le Groupe emploie environ 14 000 personnes dans vingt pays.

CONTACT

Directeur de la Stratégie et de la Communication Financière

Philippe Gundermann

Tél : 01 45 38 42 78

Relations Investisseurs et Analyste Stratégie

Hughes-Marie Aulanier

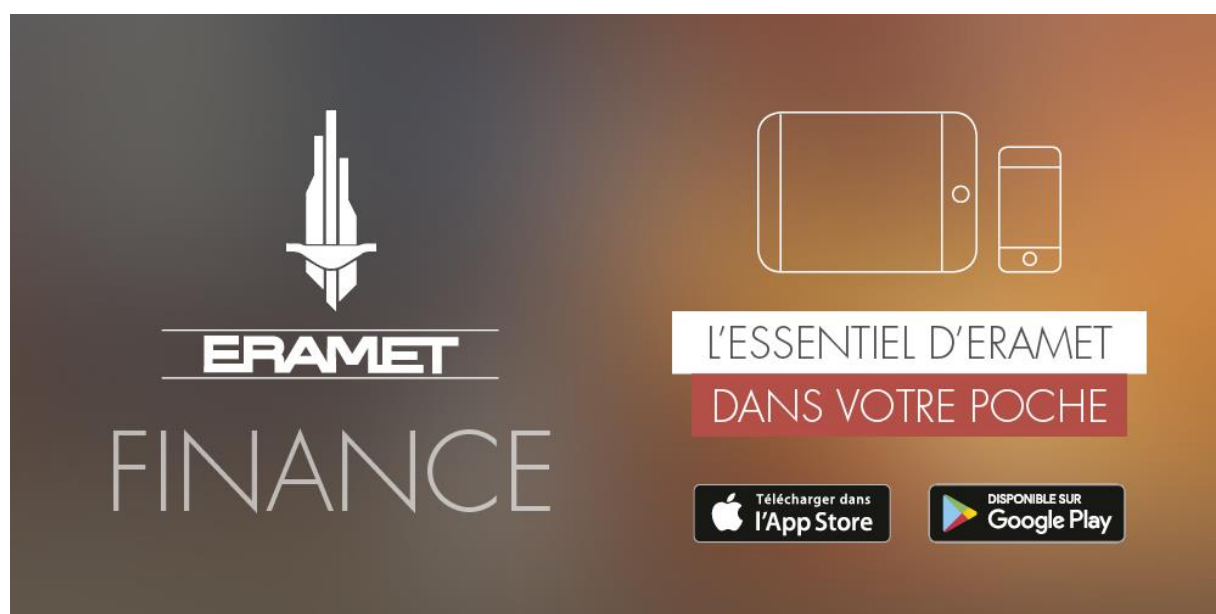
Tél : 01 45 38 38 04

Analyste Stratégie et Communication Financière

Ludovic Donati

Tél : 01 45 38 42 88

Pour plus d'informations : www.eramet.com



The advertisement features the Eramet logo and the word 'FINANCE' on the left. On the right, it shows icons of a tablet and a smartphone. Below these icons, the text 'L'ESSENTIEL D'ERAMET' is displayed in a white box, followed by 'DANS VOTRE POCHE' in a red box. At the bottom, there are two buttons: 'Télécharger dans l'App Store' with the Apple logo and 'DISPONIBLE SUR Google Play' with the Google Play logo.

ANNEXES

Annexe 1 : Chiffre d'affaires

Chiffre d'affaires (M€)	T2 2016	T1 2016	T4 2015	T3 2015	T2 2015	T1 2015
ERAMET Nickel	137	118	144	146	204	192
ERAMET Alliages	247	250	263	218	254	256
ERAMET Manganèse	323	297	337	375	389	329
Holding & éliminations	-	1	-	-	2	-
Groupe ERAMET						
y compris co-entreprises	707	666	744	739	849	777
Quote-part des co-entreprises	(28)	(16)	(19)	(29)	(26)	(20)
Groupe ERAMET						
comptes publiés IFRS ¹	679	650	725	710	823	757

¹ Application de la norme IFRS 11 « Partenariats ».

Annexe 2 : Productions et livraisons

En tonnes	S1 2016	S2 2015	S1 2015
Production de nickel ¹	25 737	27 090	26 279
Ventes de nickel ²	26 463	26 340	28 250
Production de minerai et aggloméré de manganèse	1 517 000	1 990 800	1 877 200
Production d'alliages de manganèse	349 000	357 200	352 700
Ventes d'alliages de manganèse	370 000	367 600	345 400

¹ Ferronickel et matte

² Produits finis

Annexe 3 : Indicateurs de performance

Performance opérationnelle des branches

(en millions d'euros)	Nickel	Alliages	Manganèse	Holding et éliminations	Total
1er semestre 2016					
Chiffre d'affaires	255	497	620	1	1 373
EBITDA	(36)	40	65	(13)	56
Résultat opérationnel courant	(89)	13	-	(15)	(91)
Flux net de trésorerie généré par l'activité	(136)	21	29	(12)	(98)
Investissements industriels (incorporels et corporels)	21	19	44	1	85
1er semestre 2015					
Chiffre d'affaires	396	510	718	2	1 626
EBITDA	(47)	40	101	(16)	78
Résultat opérationnel courant	(98)	15	32	(19)	(70)
Flux net de trésorerie généré par l'activité	(24)	3	(62)	(35)	(118)
Investissements industriels (incorporels et corporels)	37	16	77	2	132
Exercice 2015					
Chiffre d'affaires	686	991	1 430	2	3 109
EBITDA	(156)	78	196	(26)	92
Résultat opérationnel courant	(261)	27	58	(31)	(207)
Flux net de trésorerie généré par l'activité	(60)	27	106	(80)	(7)
Investissements industriels (incorporels et corporels)	56	44	164	3	267

Chiffre d'affaires et investissements par zone géographique

(en millions d'euros)	France	Europe	Amérique du Nord	Asie	Océanie	Afrique	Amérique du Sud	Total
Chiffre d'affaires (destination des ventes)								
1er semestre 2016	181	465	304	365	11	35	12	1 373
1er semestre 2015	194	493	380	478	21	43	17	1 626
Exercice 2015	419	977	663	889	36	85	40	3 109
Investissements industriels (incorporels et corporels)								
1er semestre 2016	21	10	5	-	19	30	-	85
1er semestre 2015	18	19	6	12	25	51	1	132
Exercice 2015	49	47	21	1	53	95	1	267

Indicateurs de performance consolidés – Compte de résultat

(en millions d'euros)	1er semestre 2016	1er semestre 2015	Exercice 2015
Chiffre d'affaires	1 373	1 626	3 109
EBITDA	56	78	92
Résultat opérationnel courant	(91)	(70)	(207)
Résultat opérationnel	(146)	(115)	(813)
Résultat financier	(53)	(34)	(90)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	-	-	(1)
Impôts sur les résultats	-	23	(8)
Résultat net de la période	(199)	(126)	(912)
- part des minoritaires	(58)	(43)	(198)
- part du Groupe	(141)	(83)	(714)
Résultat de base / dilué par action (en euros)	(5,35)	(3,13)	(27,11)

Indicateurs de performance consolidés – Tableau de flux de l'endettement financier net

(en millions d'euros)	1er semestre 2016	1er semestre 2015	Exercice 2015
Activités opérationnelles			
EBITDA	56	78	92
Impact trésorerie des éléments sous l'EBITDA	(95)	(89)	(252)
Marge brute d'autofinancement	(39)	(11)	(160)
Variation de BFR	(59)	(107)	153
Flux net de trésorerie généré par l'activité	(98)	(118)	(7)
Opérations d'investissement			
Investissements industriels	(85)	(132)	(267)
Autres flux d'investissements	(109)	10	(16)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(194)	(122)	(283)
Flux net de trésorerie lié aux opérations sur fonds propres	-	-	-
Incidence des variations de cours des devises	7	(18)	(41)
(Augmentation) / Diminution de l'endettement financier net	(285)	(258)	(331)
(Endettement financier net) d'ouverture	(878)	(547)	(547)
(Endettement financier net) de clôture	(1 163)	(805)	(878)

Indicateurs de performance consolidés – Bilan économique

(en millions d'euros)	30/06/2016	31/12/2015
Actif immobilisé	2 921	3 003
Stocks	952	974
Créances clients	321	293
Dettes fournisseurs	(369)	(430)
BFR simplifié	904	837
Autres éléments de BFR	(104)	(136)
BFR total	800	701
TOTAL	3 721	3 704
(en millions d'euros)	30/06/2016	31/12/2015
Capitaux propres - part du Groupe	1 408	1 466
Capitaux propres - minoritaires	261	313
Capitaux propres	1 669	1 779
Trésorerie et équivalents de trésorerie et actifs financiers courants	(1 281)	(630)
Emprunts	2 444	1 508
Endettement financier net	1 163	878
<i>Ratio endettement financier net / capitaux propres (gearing)</i>	70%	49%
Provisions et engagements liés au personnel	709	812
Impôts différés nets	124	123
Instruments financiers dérivés	56	112
TOTAL	3 721	3 704

Annexe 4 : Réconciliation reporting Groupe et comptes publiés

(en millions d'euros)	1er semestre 2016 Publié ⁽¹⁾	Contribution co-entreprises	1er semestre 2016 Ajusté ⁽²⁾	1er semestre 2015 Publié ⁽¹⁾	Contribution co-entreprises	1er semestre 2015 Ajusté ⁽²⁾	Exercice 2015 Publié ⁽¹⁾	Contribution co-entreprises	Exercice 2015 Ajusté ⁽²⁾
Chiffre d'affaires	1 329	44	1 373	1 580	46	1 626	3 015	94	3 109
EBITDA	54	2	56	79	(1)	78	92	-	92
Résultat opérationnel courant	(85)	(6)	(91)	(61)	(9)	(70)	(191)	(16)	(207)
Résultat opérationnel	(139)	(7)	(146)	(106)	(9)	(115)	(744)	(69)	(813)
Résultat net - part du Groupe	(141)	-	(141)	(83)	-	(83)	(714)	-	(714)
Flux net de trésorerie généré par l'activité	(96)	(2)	(98)	(112)	(6)	(118)	(13)	6	(7)
Investissements industriels	79	6	85	124	8	132	242	25	267
(Endettement financier net)	(988)	(175)	(1 163)	(647)	(158)	(805)	(716)	(162)	(878)
Capitaux propres	1 679	(10)	1 669	2 670	(4)	2 666	1 788	(9)	1 779
Capitaux propres - part du Groupe	1 408	-	1 408	2 278	-	2 278	1 466	-	1 466

(1) Données publiées avec les co-entreprises consolidées selon la méthode de mise en équivalence, conformément aux normes en vigueur. Voir comptes consolidés semestriels condensés 2016 disponibles sur le site internet du groupe ERAMET (www.eramet.com).

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