

Paris, le 26 juillet 2023, 18h30

## COMMUNIQUE DE PRESSE

# Recentré et plus robuste, Eramet maintient le cap dans un contexte de marché dégradé

- **EBITDA ajusté<sup>1,2</sup> à 339 M€** en fort retrait par rapport à un 1<sup>er</sup> semestre record en 2022 :
  - **Forte contraction des prix de vente** pour l'ensemble des marchés du Groupe, notamment les alliages de manganèse (affinés en baisse de près de 50 %) et le nickel de classe II (fer-nickel en baisse de plus de 30 %)
  - **Incidents logistiques majeurs** au Gabon, **désormais résolus**, ayant entraîné un net recul des volumes de minerai de manganèse produits (- 27 % à 2,6 Mt)
  - **Forte croissance** des volumes de minerai de nickel **en Indonésie** (+79 % à 16,4 Mth)
  - **Coûts des entrants à des niveaux élevés**, en particulier les réducteurs
  - Mise en place d'un **plan de réduction des coûts et de préservation du cash**, en complément d'**actions de productivité et d'optimisation de la production** (volume, teneur)
- **Résultat net part du Groupe** positif à hauteur de **98 M€**
- Free cash-flow négatif dans un contexte d'investissements de croissance, conduisant à une **dette nette** de **712 M€** et un **levier ajusté<sup>3</sup> de 0,7x** ; **extension de la maturité** avec le succès de la 1<sup>ère</sup> émission notée d'obligations liées au développement durable (« *sustainability-linked bonds* »)
- **Démarrage de la production de lithium** en Argentine au T2 2024 confirmé, avec un taux de réalisation de la construction de l'usine de 60 % à fin juin 2023
- **Décision finale d'investissement attendue** au S2 2023 **pour la 1<sup>ère</sup> tranche de la phase II du projet Centenario** (soit 30 kt-LCE supplémentaires)
- **Signature en juillet d'un contrat de co-commercialisation** de carbonate de lithium à partir de 2025, permettant de sécuriser une avance de 400 M\$ dès 2023<sup>4</sup>
- **De nouvelles avancées en matière de RSE**, avec l'engagement pris par Eramet à faire évaluer d'ici 2027 l'ensemble de ses sites miniers, y compris celui de Weda Bay en Indonésie, selon le référentiel de Mine Responsable « *Initiative for Responsible Mining Assurance* » (IRMA)
- Des **perspectives 2023** qui s'inscrivent dans un contexte macro-économique difficile qui persiste. L'**EBITDA ajusté** est revu à la baisse à **près de 900 M€** en 2023, compte tenu :
  - de la **révision à la baisse du consensus de prix du minerai de manganèse** (5,15 \$/dmtu vs 5,4 \$/dmtu précédemment)
  - d'une **inflexion plus marquée des prix du Nickel de classe II et du minerai de nickel**
  - seulement partiellement compensées par la **révision à la hausse des volumes de minerai de nickel commercialisé à Weda Bay** (+ 5 Mth<sup>5</sup> basse teneur, à environ 35 Mth)

**Christel BORIES, Présidente-Directrice Générale du Groupe :**

« Des prix défavorables et des incidents logistiques désormais résolus ont pénalisé nos résultats au 1<sup>er</sup> semestre. Cependant, forts des transformations réalisées sur les dernières années, nous maintenons notre cap et poursuivons notre développement dans les métaux de la transition énergétique, en nous appuyant sur une structure financière plus solide et une feuille de route RSE ambitieuse.

Au 2<sup>nd</sup> semestre, nous restons concentrés sur la performance de nos opérations et le strict contrôle de nos dépenses. Nous continuons à avancer sur les projets stratégiques du Groupe, et nous confirmons le démarrage de notre production de lithium en Argentine au 2<sup>ème</sup> trimestre 2024. »

## ◆ Engagements RSE

La performance du Groupe en matière de **sécurité** a continué d'afficher d'excellents résultats au S1 2023, avec un TF2 ayant atteint 1,0 sur le nouveau périmètre d'Eramet (vs 1,1 en 2022), bien en deçà de l'objectif de la feuille de route RSE pour 2023 (TF2 <4) et parmi le Top 3<sup>e</sup> selon le *Safety Performance Report 2022* de l'ICMM paru en juillet 2023.

Au cours du semestre, le Groupe a poursuivi le déploiement du référentiel « **Initiative for Responsible Mining Assurance** » (« IRMA »), avec le lancement de la première évaluation indépendante de son site de Grande Côte Opérations (GCO), au Sénégal. Cet audit externe, réalisé par un tiers, permettra à Eramet de compter parmi les premiers groupes miniers engagés publiquement dans le processus IRMA. Le Groupe a par ailleurs réaffirmé son engagement à auditer d'ici 2027 l'ensemble de ses sites miniers, y compris celui de la joint-venture PT Weda Bay Nickel (dont il détient 38,7 %) selon ce référentiel de Mine Responsable.

Eramet est devenu le premier groupe minier au monde à se doter d'une instance de dialogue social transnational englobant toutes les entités du Groupe : l'« **Eramet Global Forum** » (« EGF »), reflet de la diversité du Groupe. Créée par un accord signé en mai entre les partenaires sociaux et la direction, cette nouvelle instance a pour but de renforcer et de développer un dialogue social ouvert et respectueux des cultures locales. Elle réunit des représentants des principaux pays du Groupe, avec l'ambition de négocier des accords qui s'appliqueront à l'ensemble des collaborateurs sur des sujets tels que la protection sociale, la qualité de vie au travail, la diversité et l'inclusion, la parentalité.

Eramet a également annoncé son partenariat avec l'organisation mondiale « **International Women in Mining** » (« IWIM ») œuvrant pour l'égalité des genres, la promotion des femmes, leur accès aux opportunités et au leadership dans l'industrie minière. Ce partenariat permettra au Groupe de partager les meilleures pratiques en matière de diversité et d'inclusion.

Enfin, le Groupe a publié en juin le détail des contributions économiques dans ses principaux territoires hôtes au titre de l'année 2022<sup>7</sup>, faisant ressortir un montant global de 3,3 Mds€ en quasi doublement par rapport à l'année précédente.

## ◆ Notation financière et financement

En avril, Moody's et Fitch ont attribué à Eramet des notes de crédit à long terme de respectivement Ba2 et BB+, avec des perspectives stables.

Dans ce contexte, et après le refinancement du prêt bancaire à terme fin janvier pour un montant de 515 M€, Eramet a réalisé avec succès le placement début mai de sa première émission d'obligations liées au développement durable (« *sustainability-linked bonds* »), pour un montant de 500 M€. L'émission obligataire, dont l'échéance est de 5 ans et le coupon annuel de 7 %, est liée à deux objectifs de performance durable. Ceux-ci seront mesurés au 31 décembre 2025 par rapport aux performances de l'année 2019 :

- (i) réduction de 35 % de l'intensité d'émissions annuelles des gaz à effet de serre (scope 1 et scope 2) du Groupe, et
- (ii) augmentation à 67 % de la part (en termes d'émissions) de ses fournisseurs et de ses clients ayant des objectifs de décarbonisation cohérents avec le scénario « *well-below 2°C* » de l'accord de Paris.

En parallèle, Eramet a procédé en juin au rachat de ses obligations en circulation à échéance février 2024 (pour un montant de 429,7 M€), permettant de poursuivre la gestion proactive du profil de dette du Groupe et d'étendre sa maturité moyenne. Celle-ci ressort à près de 3 ans au 30 juin 2023 (contre 2,2 ans au 31 décembre 2022).

Enfin, en juillet, Eramet s'est accordé avec Glencore sur un prépaiement de 400M\$, en amont de la commercialisation future et conjointe de 50kt de carbonate de lithium issu de la phase I du projet Centenario-Ratones (équivalent à un contrat commercial d'environ 5 ans). L'avance commerciale servira notamment à financer les projets de croissance du Groupe dans les métaux de la transition énergétique. L'accord reste sous réserve de la satisfaction des conditions préalables usuelles dans ce type d'opérations.

### ◆ Chiffres clés du groupe Eramet (en application de la norme IFRS 5)

<i>Millions d'euros</i> <sup>1</sup>	S1 2023 <sup>2</sup>	S1 2022 <sup>2</sup>	Var. (M€)	Var. <sup>3</sup> (%)
<b>Chiffre d'affaires ajusté<sup>4</sup></b>	<b>1 901</b>	<b>2 816</b>	<b>- 915</b>	<b>- 32 %</b>
Chiffre d'affaires	1 604	2 635	- 1 031	- 39 %
<b>EBITDA ajusté<sup>4</sup></b>	<b>339</b>	<b>1 170</b>	<b>- 831</b>	<b>- 71 %</b>
EBITDA	93	982	- 889	- 91 %
Résultat opérationnel courant (ROC)	- 10	853	- 863	n.a.
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>52</b>	<b>783</b>	<b>- 731</b>	<b>- 93 %</b>
Résultat net des activités en cours de cession	14	- 13	+ 27	n.a.
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>98</b>	<b>677</b>	<b>- 579</b>	<b>- 86 %</b>

<b>Free Cash-Flow du Groupe</b>	<b>- 120</b>	<b>429</b>	<b>- 549</b>	<b>n.a.</b>
---------------------------------	--------------	------------	--------------	-------------

<i>Millions d'euros</i> <sup>1</sup>	30/06/23 <sup>2</sup>	31/12/22 <sup>2</sup>	Var. (M€)	Var. <sup>3</sup> (%)
<b>Endettement net (Trésorerie nette)</b>	<b>712</b>	<b>344</b>	<b>+ 368</b>	<b>+ 107 %</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>2 134</b>	<b>2 245</b>	<b>- 111</b>	<b>- 5 %</b>
<b>Levier ajusté<sup>4</sup> (Endettement net / EBITDA ajusté<sup>5</sup>)</b>	<b>0,7</b>	<b>0,2</b>	<b>+ 0,5 pts</b>	<b>n.a.</b>
Levier (Endettement net / EBITDA <sup>5</sup> )	1,1	0,2	- 0,9 pts	n.a.
<b>Gearing (Endettement net / capitaux propres)</b>	<b>33 %</b>	<b>15 %</b>	<b>+ 18pts</b>	<b>n.a.</b>
<b>Gearing au sens des covenants bancaires<sup>6</sup></b>	<b>18 %</b>	<b>2 %</b>	<b>+ 16pts</b>	<b>n.a.</b>
<b>ROCE (ROC / capitaux employés<sup>7</sup> de l'année n-1)</b>	<b>13 %</b>	<b>51 %</b>	<b>- 38pts</b>	<b>n.a.</b>

<sup>1</sup> Données arrondies au million le plus proche.

<sup>2</sup> Hors Aubert & Duval, Sandouville et Erasteel, qui, en application de la norme IFRS 5, sont présentées comme des activités en cours de cession sur 2023 et 2022. Cf. tableaux de passage en annexe 1.

<sup>3</sup> Données arrondies au % supérieur ou inférieur.

<sup>4</sup> Le chiffre d'affaires ajusté, l'EBITDA ajusté et le levier ajusté sont définis dans le glossaire financier en Annexe 8.

<sup>5</sup> Calculé sur 12 mois roulants au 30 juin.

<sup>6</sup> Ratio endettement net sur capitaux propres, hors impact IFRS 16 et hors prêt de l'Etat français à la SLN.

<sup>7</sup> Somme des capitaux propres, de l'endettement financier net, des provisions pour remise en état des sites, pour restructuration et autres risques sociaux, diminuée des immobilisations financières, hors capitaux employés Weda Bay Nickel.

*Nota 1 : l'ensemble des variations commentées du 1<sup>er</sup> semestre 2023 (« S1 2023 ») sont calculées par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2022 (« S1 2022 »), sauf indication contraire.*

*Nota 2 : l'ensemble des chiffres du S1 2023 et du S1 2022 commentés correspondent aux chiffres en application de la norme IFRS 5 tels que présentés dans les états financiers consolidés du Groupe, sauf mention contraire.*

*Nota 3 : les mentions T1, T2, T3 et T4 font référence aux quatre trimestres de l'année.*

**Le chiffre d'affaires ajusté<sup>1</sup> du Groupe** (en intégrant la contribution proportionnelle de Weda Bay) s'élève à **1 901 M€** au S1 2023, en baisse de 32 % (- 34 % à périmètre et change constants<sup>8</sup>, avec + 2 % d'effet change). Cette baisse reflète principalement un effet prix négatif (- 27 %) dans un environnement de marché dégradé en comparaison de niveaux de prix élevés au S1 2022, notamment en ce qui concerne le minerai et les alliages de manganèse, ainsi que le ferronickel à la SLN.

L'**EBITDA** du Groupe s'élève à **93 M€**.

L'**EBITDA ajusté<sup>1,2</sup>** (y compris la contribution proportionnelle de Weda Bay) s'élève à **339 M€**, en forte baisse (- 71 % vs le S1 2022) reflétant principalement :

- Un **impact négatif des facteurs externes de 749 M€**, comprenant un effet prix défavorable (- 724 M€, dont - 498 M€ pour l'activité manganèse et - 225 M€ pour l'activité nickel), un effet volume défavorable (- 48 M€) pour la production d'alliages de manganèse afin de s'adapter à un marché en forte baisse, ainsi qu'un coût des entrants et autres plus élevé (en hausse de 43 M€ par rapport au S1 2022), la baisse des prix d'achat n'ayant pas encore été reflétée dans le prix des entrants consommés. Ces impacts ont été partiellement compensés par la baisse des coûts du fret (+ 51 M€) et un effet change favorable (+ 33 M€) ;
- Une **performance intrinsèque négative de 77 M€**, reflétant principalement le recul des volumes de ventes de minerai de manganèse du fait des incidents non récurrents sur la voie (- 124 M€), ainsi que des volumes de zircon et laitier de titane (- 38 M€). La croissance organique du minerai de nickel à Weda Bay (+ 63 M€) ainsi que les actions de réduction des coûts fixes et les gains de productivité (+ 21 M€) ont partiellement compensé ce recul.

Le **résultat net des activités en cours de cession** s'élève à **14 M€**.

Le **résultat net part du Groupe** s'établit à **98 M€** sur le semestre, incluant la quote-part de résultat de Weda Bay (174 M€).

Les **investissements** représentent **356 M€**, incluant la part du projet Lithium financée par Tsingshan (via une augmentation de capital de notre filiale argentine). Les investissements supportés par le Groupe s'élèvent à **263 M€** et comprennent 136 M€ d'investissements de croissance, principalement au Gabon (81 M€) et en Argentine (51 M€) ; les investissements courants s'élèvent à 127 M€ sur le S1 2023.

Le **free cash-flow** (« FCF ») s'élève à **- 120 M€**, y compris une contribution de **Weda Bay** à hauteur de **153 M€**.

La **dette nette** s'établit à **712 M€** au 30 juin 2023, avec impact non significatif sur le semestre de la cession d'Aubert & Duval et d'Erasteel. La variation de l'endettement net comprend le versement de dividendes au titre de l'exercice 2022 aux actionnaires d'Eramet (- 100 M€) et aux actionnaires minoritaires de Comilog (- 87 M€).

Le ratio de levier est de **1,1x**. La politique d'allocation du capital du Groupe continue à viser en priorité le désendettement, afin de maintenir un levier<sup>9</sup> inférieur à 1x en moyenne sur le cycle, tout en investissant dans les projets de croissance et en rémunérant ses actionnaires.

La **liquidité** du Groupe, y compris les lignes de financement non tirées, reste élevée à **2,5 Mds€** au 30 juin 2023.

## ◆ Chiffres clés par activité<sup>2</sup> – activités poursuivies (IFRS 5)

Millions d'euros <sup>1</sup>		S1 2023	S1 2022	Variation (M€)	Variation <sup>2</sup> (%)
<b>MANGANESE</b>	CA	946	1 647	- 701	- 43 %
	<b>EBITDA</b>	<b>193</b>	<b>831</b>	<b>- 638</b>	<b>- 77 %</b>
Activité Minerai de Mn <sup>3,4</sup>	CA	471	747	- 276	- 37 %
	EBITDA	154	343	- 189	- 55 %
Activité Alliages de Mn <sup>3</sup>	CA	475	901	- 426	- 47 %
	EBITDA	38	488	- 450	- 92 %
<b>NICKEL</b>	CA ajusté <sup>5</sup>	815	943	- 128	- 13 %
	<b>EBITDA ajusté<sup>5</sup></b>	<b>174</b>	<b>306</b>	<b>- 132</b>	<b>- 43 %</b>
<b>SABLES MINERALISES</b>	CA	136	224	- 88	- 39 %
	<b>EBITDA</b>	<b>49</b>	<b>97</b>	<b>- 48</b>	<b>- 49 %</b>
<b>LITHIUM</b>	CA	0	0	n.a.	n.a.
	<b>EBITDA</b>	<b>- 9</b>	<b>- 8</b>	<b>- 1</b>	<b>n.a.</b>

<sup>1</sup> Données arrondies au million le plus proche.

<sup>2</sup> Données arrondies au % supérieur ou inférieur.

<sup>3</sup> Cf. définition dans le glossaire financier en Annexe 8.

<sup>4</sup> Chiffre d'affaires lié aux ventes externes de minerai de manganèse uniquement, y compris 24 M€ liés à l'activité de transport de Setrag autre que celui du minerai de Comilog (vs. 41 M€ au H1 2022).

<sup>5</sup> Le chiffre d'affaires ajusté, l'EBITDA ajusté et le levier ajusté sont définis dans le glossaire financier en Annexe 8.

### ▪ Activités poursuivies

#### Manganèse

Compte tenu d'un S1 fortement perturbé par des incidents logistiques au Gabon, et d'un environnement de prix particulièrement favorable au S1 2022, l'activité Manganèse affiche un EBITDA en très forte baisse à 193 M€ (- 77 %).

Au S1 2023, les volumes de minerai produits et transportés sont en baisse respectivement, de 27 % à 2,6 Mt et de 16 % à 2,8 Mt, en raison des suspensions du trafic en janvier, suite au glissement de terrain fin 2022, et début avril.

L'EBITDA de l'activité minerai est ainsi en recul à 154 M€<sup>10</sup> (- 55 %), reflétant principalement un environnement de prix défavorable ainsi que le recul des volumes de ventes externes (- 16 %).

L'EBITDA de l'activité alliages affiche une très forte baisse à 38 M€ (- 92 %). Celle-ci reflète principalement la normalisation des prix de ventes après les records historiques atteints sur le S1 2022. Les volumes vendus sont également en baisse de 9 %.

#### Tendances de marché<sup>11</sup> & prix<sup>12</sup>

La production mondiale d'acier au carbone, principal débouché du manganèse, s'établit à 944 Mt au S1 2023, en recul de 2 % par rapport à la même période de l'année précédente.

La production en Chine, qui représente plus de 50 % de la production mondiale, est restée stable par rapport au S1 2022, dans un contexte de rebond bien moins fort qu'attendu de l'économie chinoise, et d'un tassement du secteur de la construction. La production est en baisse dans le reste du

monde (- 5 %), notamment en Europe (- 13 %) où le secteur immobilier est fortement impacté par la conjoncture et les taux d'intérêt élevés. Parmi les marchés significatifs, seule l'Inde fait figure d'exception avec une hausse de la production de 7 %.

En conséquence, la consommation de minerai de manganèse est en recul de près de 2% à 10,1 Mt au S1 2023, de même que la production mondiale de minerai (- 2 %) qui atteint 10,2 Mt. Les baisses de production au Gabon (près de - 10 %) et en Afrique du Sud (- 2 %), ont été partiellement compensées par la croissance de l'offre du Brésil (+ 81 %), avec le redémarrage d'anciens sites miniers.

Dans ce contexte, le bilan offre/demande reste en léger excédent au S1 2023 et les stocks de minerai aux ports chinois s'établissent à 6,5 Mt en fin de semestre, en hausse par rapport à 2022.

Le prix du minerai de manganèse CIF Chine 44 % a atteint 5,2 \$/dmtu en moyenne au S1 2023, en baisse de 23 % par rapport au S1 2022, en ligne avec une demande affaiblie.

L'indice de prix (CRU) des alliages affinés en Europe (MC Ferromanganèse) a chuté de près de 50% au S1 2023, tout comme celui des alliages standards (Silico-manganèse) en baisse de 37%. Les alliages de manganèse bénéficiaient au S1 2022 de niveaux de prix exceptionnellement élevés en raison d'une forte reprise du secteur de la construction post-Covid et d'une tension sur l'offre liée au conflit en Ukraine.

#### *Activités*

Le programme d'expansion de Moanda, la **plus grande mine de manganèse au monde**, ainsi que les progrès opérationnels, se poursuivent à Comilog au Gabon. Cependant, les opérations ont été fortement perturbées sur le premier semestre par les incidents logistiques de début d'année (glissement de terrain fin 2022, rupture d'un ouvrage d'art début avril), désormais résolus.

Faute de logistique avale, et compte tenu de l'absence de livraison en carburants et en pièces nécessaires à l'activité minière, la production de la mine a été arrêtée sur l'ensemble du mois de janvier, et a également été fortement perturbée sur le mois d'avril. Les volumes de **minerai de manganèse** produits sont ainsi en baisse de 27 % à 2,6 Mt au S1 2023. Compte tenu d'un déstockage à Moanda, les volumes de minerai transportés et ceux vendus à l'externe reculent dans une moindre mesure, de respectivement 16 % et 18 % et s'établissent à 2,8 Mt et 2,4 Mt sur la période.

Le retour à un trafic normalisé a permis de transporter près de 700 kt de minerai sur le mois de juin, soit un rythme annualisé de 7,0 Mt en 2023 en tenant compte du S1 réalisé.

Les perturbations ayant eu notamment pour effet de décaler à février et mars des livraisons prévues en janvier (facturées sur la base de l'indice CIF Chine 44 % de décembre 2022), Comilog n'a pas profité de la hausse des prix de marché en janvier et février.

Le cash cost FOB<sup>13</sup> de l'activité minerai s'établit à 2,7 \$/dmtu, en hausse de 21 % par rapport au S1 2022. Celle-ci est principalement liée à l'impact négatif de la baisse des volumes, partiellement compensée par le recul des redevances sur le chiffre d'affaires ainsi qu'un impact favorable du taux de change.

Les coûts de transport maritime à la tonne sont en recul d'environ 30 % à 0,9 \$/dmtu, reflétant principalement la baisse des prix du fret en moyenne sur le semestre.

La production d'**alliages de manganèse** recule de 18 % à 311 kt au S1 2023. Ce recul est lié au ralentissement de la production afin de s'adapter aux conditions de marché et de limiter l'impact des prix de l'énergie, mais également du fait de la réfection programmée de plusieurs fours.

Les ventes se sont établies à 310 kt (- 9 %) avec un mix légèrement plus favorable sur la période par rapport au S1 2022. La marge des alliages s'est de nouveau contractée au S1 2023, sous l'effet de la baisse continue des prix de vente et du niveau toujours élevé du coût des intrants. Ainsi, la baisse du coût d'achat du coke métallurgique ne se reflète pas encore dans le prix des réducteurs consommés<sup>14</sup> ; en outre, depuis l'arrêt des approvisionnements en provenance de Russie au début

du conflit, le mix d'approvisionnement du Groupe inclut de l'Ultra Low Phos coke de Colombie, dont le prix reste supérieur de plus de 10% à celui du coke métallurgique.

### *Perspectives*

Au S2 2023, la production d'acier devrait continuer à s'infléchir compte tenu de la saisonnalité défavorable. Le niveau de production devrait rester stable par rapport au S2 2022. La hausse des taux d'intérêt continue de pénaliser le secteur de la construction au niveau mondial, l'Inde devant cependant de nouveau afficher une croissance.

En conséquence, la demande de minerai pourrait s'inscrire en recul sur l'année. Bien que l'offre soit également en léger recul, le consensus de marché qui se positionne actuellement à près de 5,2 \$/dmtu, anticipe une baisse de près de 15 % de l'indice de prix moyen du minerai de manganèse CIF Chine 44 %, en 2023 par rapport à 2022.

La demande pour les alliages devrait chuter fortement en 2023, particulièrement en Europe. Les stocks étant encore élevés pour la plupart des produits, en particulier pour les alliages standards, et les marges se rétrécissant fortement, l'offre devrait également baisser. La demande d'alliages au S2 devrait suivre la tendance de l'acier et baisser sous l'effet de la saisonnalité.

Sur 2023, les prix de ventes facturés des alliages pourraient se stabiliser en moyenne au niveau de mi-2023 et rester ainsi fortement en dessous de la moyenne des prix de 2022, avec notamment un très fort recul en Amérique du Nord.

Au Gabon, les objectifs de volumes de **minerai transporté** sont maintenus à plus de 7,0 Mt, compte tenu des incidents logistiques rencontrés au S1, désormais résolus. La production sera ajustée selon le niveau de volume transporté, comme cela a d'ailleurs été effectué en avril. Le démarrage avec succès des laveries modulaires et du convoyeur électrique mis en service au S1 sur le plateau d'Okouma permet d'envisager une capacité de production d'environ 8 Mt par an, ainsi qu'une baisse du coût de production et de transport du minerai. Le cash cost est ainsi attendu en baisse dès le S2, reflétant également une saisonnalité structurellement plus favorable sur la seconde partie de l'année, ainsi qu'une amélioration de la teneur moyenne du minerai.

Le programme pluriannuel de réfection de fours des usines d'**alliages** a démarré avec un premier arrêt sur le S1. Le programme, qui comprend un second arrêt en fin d'année, impactera à la baisse la production d'alliages sur l'année, de même que l'adaptation aux conditions de marché.

### **Nickel**

**Au S1 2023, la mine de Weda Bay en Indonésie, la plus grande mine de nickel au monde, a poursuivi sa montée en puissance avec une hausse de près de 80% des volumes de minerai commercialisé.**

**L'EBITDA ajusté<sup>2</sup> de l'activité Nickel s'élève à 174 M€ (- 43 %), la contribution proportionnelle de Weda Bay fortement positive permettant de compenser la perte réalisée par la SLN.**

**La contribution de Weda Bay à l'EBITDA (quote-part détenue par le Groupe de 38,7%) a ainsi progressé de 31 % à 246 M€, grâce à d'excellentes performances opérationnelles sur mine, tant en volumes qu'en qualité du minerai, avec un impact positif sur les prix de ventes.**

**L'EBITDA de la SLN<sup>15</sup> est cependant en forte baisse et affiche une perte de 70 M€, reflétant un environnement de prix fortement dégradé, ainsi que les difficultés persistantes de la filiale.**

### *Tendances de marché<sup>16</sup> & prix*

La production mondiale d'acier inoxydable, principal débouché du nickel, est en recul de 2 % à 27,7 Mt au S1 2023.

La production en Chine, qui représente plus de 50 % de la production mondiale, affiche une hausse de près de 5 % par rapport au faible niveau du S1 2022 (Jeux Olympiques d'hiver, Covid-19) et de 4 % par rapport au S2 2022, témoignant d'une reprise de l'économie chinoise. En revanche, la

production dans le reste du monde recule de 11 %, avec une baisse notable en Indonésie (- 18 %), et une chute en Europe en raison d'une demande atone.

En parallèle, le secteur des batteries continue d'enregistrer une croissance très soutenue (+ 28%). La demande mondiale de nickel primaire continue ainsi de progresser, en hausse de 4 % à 1,5 Mt au S1 2023.

La production mondiale de nickel primaire affiche de son côté une hausse de plus de 8 %, atteignant 1,6 Mt au S1 2023. Cette croissance est soutenue par l'offre de NPI en Indonésie (+ 19 %), ainsi que par la forte montée en puissance des nouveaux projets (+ 74 %), notamment de HPAL<sup>17</sup> et de Matte. En revanche, la production de NPI<sup>18</sup> en Chine et la production traditionnelle ont reculé de respectivement 9 % et 4 %.

Le bilan offre/demande du nickel (classes I et II<sup>19</sup>) affiche ainsi un léger excédent au S1 2023. Les stocks de nickel au LME et SHFE<sup>20</sup> restent bas (42 kt à fin juin) ; ils sont cependant de moins en moins représentatifs car le marché des produits LME (cathodes et briquettes de nickel pur) ne représentent plus aujourd'hui qu'environ 19% du marché mondial.

Au S1 2023, la moyenne des cours au **LME** (cotation d'une partie du nickel de classe I) s'est établie à 24 236 \$/t, en baisse par rapport au S1 2022 (- 12 %) qui avait connu des niveaux particulièrement élevés, mais en légère hausse par rapport au S2 2022 (+ 2 %).

La moyenne de l'indice pour le prix du **NPI**<sup>21</sup> tel que vendu à Weda Bay s'est établie à 15 368 \$/t, en net recul par rapport au S1 2022 (- 26 %) et également en baisse par rapport au S2 2022 (- 9 %).

Le prix spot du **ferronickel** tel que produit par la SLN (nickel de classe II) s'est situé, comme attendu, à un niveau très sensiblement en dessous du LME et s'est rapproché du prix du NPI (nickel de classe II également), affichant une forte baisse de 31 % sur le S1 (- 10 % au S1 vs S2).

Le **prix du minerai de nickel** (1,8 % CIF Chine), tel qu'exporté par la SLN, s'établit en moyenne à 92 \$/th au S1 2023, en nette baisse par rapport au S1 2022 (- 26 %) et au S2 2022 (- 14 %). Le prix du minerai de nickel s'est fortement corrigé depuis le mois d'avril et s'élève actuellement à 80 \$/th.

En Indonésie, l'indice officiel pour les **prix domestiques du minerai de nickel haute teneur** (« HPM Nickel ») s'établit à environ 57 \$/th<sup>22</sup>, en hausse par rapport au S1 2022 (+ 2 %) ainsi que par rapport au S2 2022 (+ 10 %). Pour rappel, la formule de prix du HPM Nickel est liée au LME, avec un décalage d'environ un mois.

### *Activités*

**En Indonésie**, la mine de Weda Bay poursuit sa montée en puissance exceptionnelle avec la commercialisation de 16,4 Mth au S1 2023 (pour 100 %), en hausse de près de 80%.

Les ventes externes de minerai (aux usines présentes sur le site industriel autres que celle de la JV) ont doublé (à 15,1 Mth) avec la commercialisation de 6,9 Mth de minerai haute teneur et 8,2 Mth de minerai basse teneur ; la consommation interne pour la production de ferroalliages de nickel s'est élevée à 1,3 Mth.

La production de l'usine a atteint 15,7 kt-Ni de NPI sur le S1 2023 (base 100 %), en baisse de 21 %, en raison de difficultés d'approvisionnement en électricité sur le site industriel au T1. Les volumes vendus par Eramet dans le cadre du contrat d'off-take, soit 7,0 Kt-Ni (- 18 %), ont contribué à hauteur de 102 M€ au chiffre d'affaires du Groupe au S1 2023, en recul de 36 % en raison de la baisse des volumes et d'un contexte de prix défavorable.

La performance opérationnelle de Weda Bay s'est de nouveau traduite par une contribution significative au FCF du Groupe sur la période, à hauteur de 153 M€.

**En Nouvelle-Calédonie**, la production minière a atteint 2,9 Mth au S1 2023, en hausse de 18 %, reflétant de meilleures conditions météorologiques, malgré des difficultés sociales (plan de restructuration en cours à Kouaoua) et sociétales, ayant perturbé les opérations et les chargements de bateaux. L'accès toujours non autorisé à certains gisements n'a pas permis de bénéficier pleinement

de la météo clémente et a notamment entraîné une réduction d'activité sur le site de Poum. Les exports de minerai de nickel à faible teneur sont ainsi en recul de 5 % à près de 1,4 Mth, tandis que l'usine a bénéficié d'une meilleure alimentation en termes de teneur, mais a également été impactée par des conflits sociaux en début d'année.

La production de ferronickel est restée stable, à 20,3 kt-Ni (vs. 20,4 kt-Ni au S1 2022). Les volumes vendus sont en légère hausse, à 20,3 kt-Ni au S1 23 (+ 2 %).

Le cash cost<sup>23</sup> de la production de ferronickel s'est élevé à 8,7 \$/lb en moyenne sur le semestre (vs. 8,1 \$/lb au S1 2022), reflétant la baisse des marges export dans un contexte de marché dégradé ainsi qu'une moindre efficacité opérationnelle à l'usine, résultant des coûts liés au démarrage de la CAT (« Centrale Accostée Temporaire »<sup>24</sup>). Ces effets sont partiellement compensés par un impact change favorable ainsi qu'une progression de l'efficacité opérationnelle minière.

En conséquence, la SLN a généré en local un free cash-flow négatif à hauteur de - 70 M€ sur le semestre et l'endettement net de la société s'établit désormais à 564 M€.

Afin de faire face à ses difficultés, aggravées récemment par la forte baisse des prix de ventes du minerai et du ferronickel, la filiale calédonienne du Groupe poursuit la mise en œuvre du plan de réduction des coûts et de préservation de la trésorerie, notamment au travers de la réduction de ses investissements et de ses frais fixes.

#### *Perspectives*

Au S2 2023, la demande de nickel primaire devrait continuer de croître malgré un marché de l'inox atone en Europe, notamment grâce à la résilience de la demande dans le secteur des batteries.

La production de nickel primaire devrait également continuer de progresser sur la période, grâce à la croissance du NPI et des nouveaux projets (Matte et HPAL) à destination du secteur des batteries pour véhicules électriques, renforçant la situation excédentaire du marché pour l'année 2023.

**En Indonésie**, la mine de Weda Bay devrait poursuivre sa montée en puissance exceptionnelle en 2023, avec un objectif de commercialisation (base 100%) revu à la hausse à environ 35 Mth<sup>5</sup> en 2023, dont environ 20 Mth de minerai basse teneur.

**En Nouvelle Calédonie**, compte tenu de sa situation financière qui reste critique, et pour faire face à ses échéances de trésorerie à court terme, la SLN devrait procéder prochainement au tirage d'une seconde tranche de 20 M€ du prêt accordé par l'Etat en début d'année (pour un montant total de 60 M€).

Sous réserve d'un fonctionnement normal des opérations, la production de ferronickel de l'usine est confirmée à plus de 45 kt-Ni en 2023. En revanche, l'objectif d'exportation de minerai est revu à la baisse à plus de 3,0 Mth compte tenu de la mise en « *Care & Maintenance* » du site de Poum à partir de mi-juillet, conséquence de l'absence de délivrance des autorisations d'exploiter par la Province Nord.

#### *Projets stratégiques de croissance*

Au S1 2023, Eramet et BASF ont poursuivi les études relatives au **projet Sonic Bay, projet hydro métallurgique (HPAL<sup>18</sup>) visant à produire du nickel-cobalt de qualité batterie** sous forme de produit intermédiaire, à partir de minerais latéritiques extraits de la mine de Weda Bay. La décision d'investissement pourrait être décalée en 2024, en fonction des décisions sur les modalités d'exécution du projet et sur son mode de financement.

Par ailleurs, le Groupe poursuit l'exploration et l'étude d'opportunités visant des gisements de nickel latéritique, en particulier en Indonésie. À cet effet, Eramet a récemment participé à la formation d'un consortium visant à développer un « **Responsible Green Electric Vehicle hub** » (« RGEV ») en Indonésie.

## Sables Minéralisés

**L'EBITDA de l'activité Sables Minéralisés a reculé de 49 % et s'est établi à 49 M€ au S1 23, reflétant une baisse des volumes, principalement liée à l'arrêt pour maintenance du four de l'usine en Norvège au cours du semestre, et le passage de la drague de GCO par une zone complexe et à faible teneur.** Cette phase pèse actuellement sur les coûts d'exploitation de la mine compte tenu des déplacements d'infrastructures et coûts communautaires dans une zone plus dense, ainsi que de la difficulté à opérer.

**Le maintien des prix du zircon à des niveaux élevés a permis d'effacer la baisse des volumes au Sénégal, compte tenu de difficultés opérationnelles conjuguées à une baisse de la teneur de la zone exploitée sur la période.**

### *Tendances de marché & prix<sup>25</sup>*

Dans un contexte macroéconomique défavorable au secteur de la céramique, la demande mondiale de zircon s'est essouffée tout au long du semestre. En parallèle, la production de zircon est en hausse sur la période en raison du démarrage de nouvelles capacités. Dans ce contexte, le bilan offre/demande affiche un léger excédent au S1 2023, après avoir été en léger déficit en 2022.

Le prix de marché du zircon s'est ainsi établi à 2 100 \$/t FOB en moyenne, en recul de plus de 2 % par rapport au S2 2022, mais en hausse de 3 % par rapport au S1 2022.

La demande mondiale de pigments  $TiO_2$ <sup>26</sup>, principal débouché de produits titanifères<sup>27</sup>, a progressé depuis le déstockage massif de fin 2022, mais reste toutefois inférieure aux niveaux soutenus atteints au S1 2022. Tirée par la demande de pigments voie chlorure en Chine, la production de produits titanifères à haute teneur est quant à elle en augmentation. Dans ce contexte, le marché se trouve en situation de surplus.

Le prix de marché moyen du laitier de titane de qualité CP, tel que produit par Eramet à l'usine d'ETI en Norvège, est resté au S1 à des niveaux très élevés à 930 \$/t.

### *Activités*

**Au Sénégal**, suite à la panne majeure d'un équipement en janvier et compte tenu de la baisse anticipée de la teneur moyenne de la zone exploitée, les volumes produits de sables minéralisés sont en baisse de 21 % à 306 kt.

Les volumes produits de zircon reculent de 20 % à 24 kt et les volumes vendus sont en baisse de 26 % à 23 kt.

**En Norvège**, l'arrêt pour maintenance décennale programmée de l'usine ayant démarré sur le T1 2023, la production de laitier de titane a été limitée à 32 kt au S1 2023, en baisse de 68 %. Ces travaux se sont achevés au cours du T2 et le ramp-up de la production a été opéré avec succès. En amont de cet arrêt, la puissance du four avait été abaissée afin de limiter l'impact de la hausse des prix de l'énergie.

En conséquence, les volumes de vente sont en baisse de 59 % à 39 kt sur le semestre.

### *Perspectives*

La demande de zircon devrait diminuer au S2, compte tenu de difficultés macroéconomiques (inflation, marché de la construction en berne, notamment en Chine), menant à une baisse globale sur l'année. Le marché pourrait être en surplus, ce qui conduirait à une normalisation des prix sur le reste de 2023, après une année 2022 record.

La demande de produits titanifères devrait également être en baisse au S2, impactée par la faible demande de pigments liée au marché de la construction. La demande sur l'année s'établirait en baisse, conduisant à un surplus et à un niveau moyen de prix en 2023 inférieur à celui observé en 2022.

**Au Sénégal**, la production de sables minéralisés en 2023 est confirmée à un niveau équivalent à celle de 2022, la baisse de la teneur sur l'année étant compensée par la mise en service de l'unité d'extraction à sec fin 2022.

**En Norvège**, la production au S2 devrait s'établir à un rythme supérieur à celui de 2022 qui avait été impacté par la baisse de puissance liée aux prix de l'énergie. Les travaux durant l'arrêt du S1 ont visé à augmenter la capacité de l'usine de 7 % par an à partir de 2024.

Par ailleurs, en juillet, Eramet a reçu d'un acheteur potentiel une offre unilatérale pour le rachat de 100% des actions d'Eramet Titanium & Iron (« ETI »). La valeur d'entreprise proposée s'élève à 245 M\$. Cette offre est actuellement à l'étude.

## Lithium

Le prix du carbonate de lithium s'est établi à 52 192 \$/t LCE<sup>28,29</sup> en moyenne sur le S1 2023, en baisse de 21 % par rapport au S1 2022, s'expliquant principalement par une situation de déstockage chez les producteurs de matériaux actifs pour cathode (CAM<sup>30</sup>) sur le semestre. Le prix a atteint environ 68 000 \$/t LCE au T1 avant de s'ajuster autour du prix actuel d'environ 40 000 \$/t LCE.

**En Argentine**, la construction de l'usine de lithium de Centenario (phase I), lancée en 2022, se poursuit avec un taux de réalisation de 60% au 30 juin 2023. Selon les estimations actuelles, la production devrait démarrer au T2 2024 et l'atteinte du full ramp-up de la production, à hauteur de 24 kt LCE de qualité batteries (à 100%), est attendu d'ici mi-2025.

Les investissements liés à la phase I du projet, estimés à environ 310 M\$ en 2023, seront essentiellement financés par Tsingshan.

En collaboration avec Tsingshan, son partenaire sur la phase I, Eramet poursuit l'étude de faisabilité pour une phase II d'expansion du projet permettant d'atteindre une capacité de production annuelle totale de plus de 75 kt-LCE par an dans le cadre des deux phases. Une décision d'investissement pour une première tranche de 30 kt-LCE supplémentaires devrait intervenir courant S2. Les investissements préliminaires liés à cette phase sont estimés autour de 90 M\$ (à 100 %), et seront dépensés principalement sur le deuxième semestre de l'année, dont 49,9 % financés par Tsingshan.

Fort de son expérience en Argentine et dans un souci de diversification et d'extension de son portefeuille d'actifs, le Groupe accélère ses efforts d'exploration et de business développement dans les saumures de lithium **au Chili**. Un bureau local, Eramet Chile, a été créé en juin pour soutenir cette stratégie et pour positionner le Groupe dans l'écosystème du développement du lithium chilien.

## Recyclage de batteries en France

En France, Eramet a récemment achevé comme prévu les études de pré-faisabilité concernant **son projet ReLieVe en partenariat avec Suez**, qui entre désormais dans sa phase d'étude de faisabilité. Une usine pilote, destinée à tester et à valider le procédé de raffinage en continu à l'échelle préindustrielle, est en cours de construction au centre de recherche du Groupe à Trappes. Son démarrage est prévu au S2 2023.

Ce projet renforcerait la position d'Eramet sur la chaîne de valeur des batteries électriques, avec une présence en amont et en aval, depuis la collecte et le démantèlement des batteries en fin de vie jusqu'à leur valorisation sous forme de sels métalliques recyclables.

### ▪ Activités cédées ou en cours de cession

En application de la norme IFRS 5 – « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées », les entités Aubert & Duval, Erasteel et Sandouville sont présentées dans les états

financiers consolidés du Groupe comme des activités en cours de cession pour les exercices 2022 et 2023 :

- Fin avril, Eramet a finalisé la cession d'Aubert & Duval au consortium composé d'Airbus, Safran et Tikehau Capital.
- Fin juin, Eramet a finalisé la cession à Syntagma Capital de 100% des titres de sa filiale Erasteel suite à la réalisation de l'ensemble des conditions suspensives.

La cession ainsi finalisée de l'ensemble de la division Alliages Haute Performance (Aubert & Duval et Erasteel) a un impact non significatif sur la dette nette du Groupe à fin juin 2023.

## ◆ Perspectives

Le climat d'incertitudes géopolitiques et macro-économiques ainsi que le contexte inflationniste continuent de peser sur l'ensemble des marchés du Groupe.

Le rebond initialement anticipé en Chine ne s'est pas encore matérialisé en 2023 malgré l'objectif de croissance de 5% affiché par les autorités chinoises. Le recul du secteur de la construction continue de peser sur les activités du Groupe, que ce soit en Chine, mais aussi en Europe et en Amérique du Nord. La demande de l'ensemble des marchés sous-jacents de nos produits reste atone, se traduisant par une poursuite de la tendance baissière sur les prix constatée tout au long du premier semestre, dans l'attente du rebond de la demande notamment en provenance de la Chine.

En parallèle, les taux de fret ont fortement diminué sur la période à des niveaux largement inférieurs à la moyenne de 2022. Une stabilisation est attendue sur le S2. Les prix des réducteurs et le coût de l'énergie, en baisse au S1 par rapport à 2022, restent cependant à un niveau historiquement élevé, ce qui continue de peser sur la performance des activités métallurgiques et leurs marchés. Les usines du Groupe bénéficient cependant de contrats d'approvisionnement long terme permettant de couvrir environ 80 % de leurs besoins en électricité.

Les objectifs de volumes sur l'année s'élèvent désormais à :

- **Environ 35 Mth<sup>5</sup>** de minerai de nickel commercialisé à Weda Bay, dont environ 20 Mth de minerai de basse teneur,
- **Plus de 7,0 Mt** de minerai de manganèse transporté au Gabon, compte tenu des incidents logistiques non récurrents du S1.

Les prix de vente facturés des alliages de manganèse devraient rester en moyenne sur l'année très inférieurs à 2022, notamment en Amérique du Nord, tandis que le consensus de prix moyen du minerai de manganèse est revu à la baisse à **5,15 \$/dmtu** (vs 5,4 \$/dmtu précédemment).

Les prix du Nickel de classe 2 ont connu par ailleurs une inflexion nettement plus marquée qu'attendue au S1. Le prix du ferronickel devrait ainsi se situer à un niveau très légèrement supérieur à l'indice SMM NPI 8-12%<sup>31</sup>. Les prix domestiques du minerai de nickel vendu en Indonésie, indexés sur le LME dont le consensus s'établit à 21 250 \$/t pour 2023<sup>32</sup>, évoluent en fonction de celui-ci.

Le taux de change €/€ reste attendu à **1,10<sup>33</sup>** sur 2023.

Sur la base des objectifs de volumes et des prévisions de prix mentionnés ci-dessus, l'objectif d'**EBITDA ajusté<sup>1</sup> du Groupe** est **revu à la baisse à près de 900 M€** en 2023, y compris la contribution proportionnelle de Weda Bay.

Les dépenses de capex sont revues à la baisse par rapport à la guidance communiquée précédemment, compte tenu de leur strict management pour faire face au contexte difficile. Elles intègrent en revanche les investissements préliminaires financés par Eramet, à hauteur de 40 M€, dans le cadre de la phase II du lithium. Le Groupe devrait ainsi réaliser **environ 550 M€ d'investissements** en

2023 (hors activités cédées au S1 et déduction faite de la part financée par Tsingshan du projet Lithium).

## Calendrier

27.07.2023 : Présentation des résultats semestriel 2023

*Une retransmission en direct de la présentation des résultats semestriels 2023 aura lieu le jeudi 27 juillet 2023 à 10h30 (heure de Paris), sur le site [www.eramet.com](http://www.eramet.com). Les documents de présentation seront disponibles lors de la retransmission.*

26.10.2023 : Publication du chiffre d'affaires Groupe du 3<sup>ème</sup> trimestre 2023

13.11.2023 : Premier **Capital Markets Day** d'Eramet – « A New ERA »

## À PROPOS D'ERAMET

Eramet transforme les ressources minérales de la Terre pour apporter des solutions durables et responsables à la croissance de l'industrie et aux défis de la transition énergétique.

Ses collaborateurs s'y engagent par leur démarche citoyenne et contributive dans l'ensemble des pays où le groupe minier et métallurgique est présent.

Manganèse, nickel, sables minéralisés, lithium et cobalt : Eramet valorise et développe les métaux indispensables à la construction d'un monde plus durable.

Partenaire privilégié de ses clients industriels, le Groupe contribue à rendre les infrastructures et les constructions robustes et résistantes, les moyens de mobilité plus performants, les outils de santé plus sûrs, les appareils de télécommunications plus efficaces.

Pleinement engagé dans l'ère des métaux, Eramet ambitionne de devenir une référence de la transformation responsable des ressources minérales de la Terre, pour le bien vivre ensemble.

[www.eramet.com](http://www.eramet.com)

## CONTACT INVESTISSEURS

### Directrice des Relations Investisseurs

**Sandrine Nourry-Dabi**

T. +33 1 45 38 37 02

[sandrine.nourrydabi@eramet.com](mailto:sandrine.nourrydabi@eramet.com)

## CONTACT PRESSE

### Responsable relations presse

**Fanny Mounier**

[fanny.mounier@eramet.com](mailto:fanny.mounier@eramet.com)

+33 7 65 26 46 83

### Image 7

**Marie Artzner**

T. +33 1 53 70 74 31 | M. +33 6 75 74 31 73

[martzner@image7.fr](mailto:martzner@image7.fr)

## Annexe 1 : Tableaux de passage

### Tableau de passage S1 2023 avant IFRS 5 à publié

<i>(en millions d'euros)</i>	1er semestre 2023 Avant traitement IFRS5	UGT Aubert & Duval	UGT Erasteel	UGT Sandouville	Retraitements et eliminations	Total Activités cédées / en cours de cession	1er semestre 2023 Publié
Chiffre d'affaires	1 950	217	129	-	-	346	1 604
Résultat opérationnel courant	92	-19	6	-	7	-6	93
Résultat opérationnel	-16	-8	12	-	-6	-3	-10
Résultat net des activités cédées / en cours de cession		-13	5	-	-4	14	14

### Tableau de passage S1 2022 avant IFRS 5 à publié

<i>(en millions d'euros)</i>	1er semestre 2022 Avant traitement IFRS5	UGT Aubert & Duval	UGT Erasteel	UGT Sandouville	Retraitements et eliminations	Total Activités cédées / en cours de cession	1er semestre 2022 Publié
Chiffre d'affaires	3 063	278	138	11		427	2 635
Résultat opérationnel courant	843	-36	11	-2	17	-10	853
Résultat opérationnel	845	-14	-21	13	18	-4	850
Résultat net des activités cédées / en cours de cession		-18	-27	13	19	-13	-13

## Annexe 2 : Chiffre d'affaires trimestriel (IFRS 5)

<i>En millions d'euros</i> <sup>1</sup>	T2 2023	T1 2023	T4 2022	T3 2022	T2 2022	T1 2022
Manganèse	505	440	630	873	926	722
<i>Activité Minerai de Mn</i> <sup>2</sup>	262	209	315	465	439	308
<i>Activité Alliages de Mn</i> <sup>2</sup>	244	231	316	407	487	414
Nickel	228	290	331	300	409	352
<b>Nickel ajusté</b> <sup>3,4</sup>	<b>356</b>	<b>459</b>	<b>464</b>	<b>357</b>	<b>514</b>	<b>428</b>
Sables Minéralisés	93	44	142	99	134	90
Lithium	0	0	0	0	0	0
Holding, éliminations & autres	3	1	4	0	1	1
Groupe Eramet comptes publiés	828	775	1 107	1 272	1 470	1 165
<b>Groupe Eramet ajusté</b> <sup>3,4</sup>	<b>956</b>	<b>944</b>	<b>1 241</b>	<b>1 328</b>	<b>1 576</b>	<b>1 240</b>

<sup>1</sup> Données arrondies au million le plus proche.

<sup>2</sup> Cf. définition dans le glossaire financier en Annexe 8.

<sup>3</sup> Le chiffre d'affaires ajusté est défini dans le glossaire financier en Annexe 8.

<sup>4</sup> Chiffre d'affaires ajusté retraité sur 2022 et au T1 2023, suite à la mise à jour de la définition de l'indicateur.

### Annexe 3 : Productions et ventes

<i>En milliers de tonnes</i>	<b>T2 2023</b>	<b>T1 2023</b>	<b>T4 2022</b>	<b>T3 2022</b>	<b>T2 2022</b>	<b>T1 2022</b>	<b>S1 2023</b>	<b>S1 2022</b>
------------------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------

#### MANGANESE

<b>Production de minerai et aggloméré de manganèse</b>	1 543	1 097	1 854	2 061	1 862	1 762	2 640	3 624
<b>Transport de minerai et aggloméré de manganèse</b>	1 489	1 359	1 734	2 048	1 765	1 620	2 848	3 385
<b>Ventes externes de minerai de manganèse</b>	1 245	1 158	1 753	1 840	1 535	1 409	2 403	2 944
<b>Production d'alliages de manganèse</b>	160	151	132	164	193	188	311	381
<b>Ventes d'alliages de manganèse</b>	170	140	166	190	186	156	310	342

#### NICKEL

<b>Production de minerai de nickel</b> <i>(en milliers de tonnes humides)</i>								
SLN	1 405	1 482	1 490	1 460	1 290	1 154	2 887	2 444
Weda Bay Nickel (100 %) – production commercialisable (haute teneur)	3 802	3 958	3 539	3 485	3 552	4 563	7 760	8 115
<b>Production de ferronickel – SLN</b>	9,7	10,6	11,0	9,5	10,5	9,9	20,3	20,4
<b>Production de ferroalliages de nickel basse teneur – Weda Bay Nickel</b> <b>(en kt de Ni contenu – 100%)</b>	7,9	7,8	8,1	8,9	9,6	10,0	15,7	19,6
<b>Ventes de minerai de nickel</b> <i>(en milliers de tonnes humides)</i>								
SLN	734	657	982	576	830	632	1 391	1 462
Weda Bay Nickel (100%)	7 753	7 318	7 581	2 931	3 576	3 875	15 071	7 451
<b>Ventes de ferronickel – SLN</b>	10,1	10,2	10,7	10,6	10,8	9,2	20,3	20,0
<b>Ventes de ferroalliages de nickel basse teneur – Weda Bay Nickel / Off-take Eramet</b> <b>(en kt de Ni contenu)</b>	3,9	3,1	3,2	4,1	4,2	4,3	7,0	8,5

#### SABLES MINERALISES

<b>Production de sables minéralisés</b>	194	112	186	170	188	198	306	386
<b>Production de zircon</b>	15	9	13	14	15	15	24	30
<b>Production de laitier de titane</b>	13	19	40	48	48	52	32	100
<b>Ventes de zircon</b>	14	9	14	14	16	15	23	31
<b>Ventes de laitier de titane</b>	26	13	44	39	52	40	39	92

## Annexe 4 : Prix et index

	S1 2023	S2 2022	S1 2022	Var S1 2023 – S1 2022 <sup>6</sup>	Var S1 2023 – S2 2022 <sup>6</sup>
<b>MANGANESE</b>					
Mn CIF China 44% (\$/dmtu) <sup>1</sup>	5,22	5,14	6,79	- 23 %	+ 2 %
Ferromanganèse MC – Europe (€/t) <sup>1</sup>	1 682	2 158	3 254	- 48 %	- 22 %
Silico-manganèse – Europe (€/t) <sup>1</sup>	1 100	1 205	1 739	- 37 %	- 9 %

<b>NICKEL</b>					
Ni LME (\$/t) <sup>2</sup>	10,99	10,75	12,51	- 12 %	+ 2 %
Ni LME (\$/lb) <sup>2</sup>	24 236	23 702	27 575	- 12 %	+ 2 %
NPI SMM Index (\$/t) <sup>3</sup>	15 368	16 837	20 778	- 26 %	- 9 %
Ni ore CIF China 1,8% (\$/wmt) <sup>4</sup>	92,2	107,1	124,8	- 26 %	- 14 %
HPM <sup>5</sup> Nickel prices 1,8%/35% (\$/wmt)	57	52	56	+ 2 %	+ 10 %

<b>SABLES MINERALISES</b>					
Zircon (\$/t) <sup>6</sup>	2 100	2 150	2 035	+ 3 %	- 2 %
CP grade titanium dioxyde (\$/t) <sup>7</sup>	930	865	850	+ 9 %	+ 8 %

<sup>1</sup> Moyenne trimestrielle des prix de marché, calcul et analyse Eramet.

<sup>2</sup> Prix LME (London Metal Exchange).

<sup>3</sup> NPI SMM 8-12%.

<sup>4</sup> CNFEOL (China FerroAlloy Online), « Autres pays miniers ».

<sup>5</sup> Indice officiel pour les prix domestiques du minerai de nickel en Indonésie.

<sup>6</sup> Analyse marché et Eramet (zircon premium).

<sup>7</sup> Analyse marché et Eramet.

<sup>8</sup> Calcul Eramet arrondi à la décimale la plus proche.

## Annexe 5 : Indicateurs de performance des activités poursuivies (IFRS 5)

<i>En millions d'euros</i> <sup>1</sup>		S1 2023	S1 2022	FY 2022	Variation (M€)	Variation <sup>2</sup> (%)
<b>MANGANESE</b>	CA	946	1 647	3 151	- 701	- 43 %
	<b>EBITDA</b>	<b>193</b>	<b>831</b>	<b>1 402</b>	<b>- 638</b>	<b>- 77 %</b>
	ROC <sup>3</sup>	138	765	1 255	- 627	- 82 %
	<b>FCF</b>	<b>- 20</b>	<b>395</b>	<b>835</b>	<b>- 415</b>	<b>n.a.</b>
Activité Minerai de Mn <sup>4</sup>	CA	471	747	1 527	- 276	- 37 %
	EBITDA	154	343	722	- 189	- 55 %
	FCF	- 93	71	371	- 164	n.a.
Activité Alliages de Mn <sup>4</sup>	CA	475	901	1 624	- 426	- 47 %
	EBITDA	38	488	680	- 450	- 92 %
	FCF	73	324	464	- 251	- 77 %
<b>NICKEL</b>	CA ajusté <sup>5</sup>	815	943	1 763	- 128	- 13 %
	CA	518	762	1 392	- 244	- 32 %
	<b>EBITDA ajusté<sup>5</sup></b>	<b>174</b>	<b>306</b>	<b>430</b>	<b>- 132</b>	<b>- 43 %</b>
	EBITDA	- 72	118	86	- 190	n.a.
	ROC <sup>3</sup>	- 92	78	14	- 170	n.a.
	<b>FCF</b>	<b>86</b>	<b>99</b>	<b>148</b>	<b>- 13</b>	<b>- 13 %</b>
<b>SABLES MINERALISES</b>	CA	136	224	465	- 88	- 39 %
	<b>EBITDA</b>	<b>49</b>	<b>97</b>	<b>184</b>	<b>- 48</b>	<b>- 49 %</b>
	ROC <sup>3</sup>	26	76	140	- 50	- 66 %
	<b>FCF</b>	<b>14</b>	<b>4</b>	<b>105</b>	<b>+ 10</b>	<b>n.a.</b>
<b>LITHIUM</b>	CA	0	0	0	n.a.	n.a.
	<b>EBITDA</b>	<b>- 9</b>	<b>- 8</b>	<b>- 12</b>	<b>- 1</b>	<b>n.a.</b>
	ROC <sup>3</sup>	- 9	- 8	- 13	- 1	n.a.
	<b>FCF</b>	<b>- 149</b>	<b>- 64</b>	<b>- 175</b>	<b>- 85</b>	<b>n.a.</b>
<b> Holding, élim. et autres</b>	CA	4	2	6	+ 2	n.a.
	<b>EBITDA</b>	<b>- 68</b>	<b>- 55</b>	<b>- 107</b>	<b>- 13</b>	<b>n.a.</b>
	ROC <sup>3</sup>	- 73	- 58	- 116	- 15	n.a.
	<b>FCF</b>	<b>- 52</b>	<b>- 5</b>	<b>- 89</b>	<b>- 47</b>	<b>n.a.</b>
<b>TOTAL GROUPE (IFRS5)</b>	CA ajusté <sup>5</sup>	1 901	2 816	5 385	- 915	- 32 %
	CA	1 604	2 635	5 014	- 1 031	- 39 %
	<b>EBITDA ajusté<sup>5</sup></b>	<b>339</b>	<b>1 170</b>	<b>1 897</b>	<b>- 831</b>	<b>- 71 %</b>
	EBITDA	93	982	1 553	- 889	- 91 %
	ROC <sup>3</sup>	-10	853	1 280	- 863	n.a.
	<b>FCF</b>	<b>- 120</b>	<b>429</b>	<b>824</b>	<b>- 549</b>	<b>n.a.</b>

<sup>1</sup> Données arrondies au million le plus proche.

<sup>2</sup> Données arrondies au % supérieur ou inférieur.

<sup>3</sup> Résultat Opérationnel Courant.

<sup>4</sup> Cf. définition dans le glossaire financier en Annexe 8.

<sup>5</sup> Le chiffre d'affaires ajusté, l'EBITDA ajusté et le levier ajusté sont définis dans le glossaire financier en Annexe 8.

## Annexe 5 bis : Indicateurs de performance des activités en cours de cession (IFRS 5)

<i>En millions d'euros</i> <sup>1</sup>		S1 2023	S1 2022	FY 2022	Variation (M€)	Variation <sup>2</sup> (%)
<b>Erasteel et Aubert &amp; Duval</b>	CA	346	416	826	- 70	- 17 %
	EBITDA	- 8	- 18	- 24	+ 10	n.a.
	ROC <sup>3</sup>	- 13	- 25	- 27	+ 12	n.a.
	FCF	- 41	- 127	- 234	+ 86	n.a.
<b>Sandouville</b>	CA	n.a.	11	11	n.a.	n.a.
	EBITDA	n.a.	- 2	- 2	n.a.	n.a.
	ROC <sup>3</sup>	n.a.	- 2	- 2	n.a.	n.a.
	FCF	n.a.	3	3	n.a.	n.a.

<sup>1</sup> Données arrondies au million le plus proche.

<sup>2</sup> Données arrondies au % supérieur ou inférieur.

<sup>3</sup> Résultat Opérationnel Courant.

## Annexe 6 : Sensibilités de l'EBITDA ajusté du Groupe

Sensibilités	Variation	Impact EBITDA ajusté
<b>Prix du minerai de manganèse</b> (CIF Chine 44%)	+ 1\$/dmtu	c.245 M€ <sup>1</sup>
<b>Prix des alliages de manganèse</b>	+ 100\$/t	c.60 M€ <sup>1</sup>
<b>Prix du ferronickel - SLN</b>	+ 1\$/lb	c.90 M€ <sup>1</sup>
<b>Prix du minerai de nickel</b> (CIF Chine 1,8%) - SLN	+ 10\$/th	c.30 M€ <sup>1</sup>
<b>Prix du minerai de nickel</b> (HPM nickel, 1.8%, 35% d'humidité) – Weda Bay	+ 10\$/th	c.125 M€ <sup>1</sup>
<b>Taux de change</b>	- \$/€0,1	c.165 M€
<b>Prix du baril de pétrole (brent)</b>	+ 10\$/bbl	c.- 15 M€ <sup>1</sup>

<sup>1</sup> Pour un taux de change \$/€ de 1,10.

## Annexe 7 : Indicateurs de performance

### Performance opérationnelle des divisions

(en millions d'euros)	Direction des opérations				Holding, Eliminations, Retraitements et Autres Entités	Total des activités poursuivies	Erasteel et Aubert & Duval	Sandouville	Eliminations et Retraitements	Total des activités poursuivies et en cours de cession
	Manganèse	Nickel	Sables Minéralisés	Lithium						
<b>1er semestre 2023</b>										
Chiffre d'affaires	946	518	136	-	4	1 604	346	-	-	1 950
EBITDA	193	-72	49	-9	-68	93	-8	-	7	92
Résultat opérationnel courant	138	-92	26	-9	-73	-10	-13	-	7	-16
Flux net de trésorerie généré par l'activité	127	-29	64	-5	-109	48	-71	-	2	-21
Investissements industriels (incorporels et corporels)	151	8	50	74	8	291	24	-	-	315
<b>1er semestre 2022</b>										
Chiffre d'affaires	1 647	762	224	-	2	2 635	416	11	-	3 063
EBITDA	831	118	97	-8	-55	982	-18	-2	17	979
Résultat opérationnel courant	765	78	76	-8	-58	853	-25	-2	17	843
Flux net de trésorerie généré par l'activité	548	26	30	-31	-85	488	-92	5	-11	390
Investissements industriels (incorporels et corporels)	144	37	26	28	5	240	22	-	-	262
<b>Exercice 2022</b>										
Chiffre d'affaires	3 151	1 392	465	-	6	5 014	826	11	-	5 851
EBITDA	1 402	86	184	-12	-107	1 553	-24	-2	37	1 564
Résultat opérationnel courant	1 255	14	140	-13	-116	1 280	-27	-2	37	1 288
Flux net de trésorerie généré par l'activité	1 124	-	157	-23	-142	1 116	-146	5	16	991
Investissements industriels (incorporels et corporels)	273	85	52	109	11	530	63	-	-	593

### Chiffre d'affaires et investissements par zone géographique

(en millions d'euros)	France	Europe	Amérique du Nord	Chine	Autres Asie	Océanie	Afrique	Amérique du Sud	Total
<b>Chiffre d'affaires (destination des ventes)</b>									
<b>1er semestre 2023</b>	30	338	225	442	464	43	34	28	1 604
1er semestre 2022	168	718	138	453	331	372	89	366	2 635
Exercice 2022	313	1 215	294	1 057	1 261	76	128	670	5 014
<b>Investissements industriels (incorporels et corporels)</b>									
<b>1er semestre 2023</b>	14	43	21	-	1	7	131	74	291
1er semestre 2022	6	15	4	-	-	37	150	28	240
Exercice 2022	9	50	13	1	-	84	263	110	530

## Indicateurs de performance consolidés – Compte de résultat

(en millions d'euros)	1er semestre 2023	1er semestre 2022	Exercice 2022
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 604</b>	<b>2 635</b>	<b>5 014</b>
<b>EBITDA</b>	<b>93</b>	<b>982</b>	<b>1 553</b>
Amortissement sur actif immobilisé	-114	-130	-271
Provisions pour risques et charges	11	1	-2
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>-10</b>	<b>853</b>	<b>1 280</b>
Dépréciations d'actifs	-7	-2	-221
Autres produits et charges opérationnels	-27	-1	-34
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-44</b>	<b>850</b>	<b>1 025</b>
Résultat financier	-63	-56	-89
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	174	147	258
Impôts sur les résultats	-15	-158	-264
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>52</b>	<b>783</b>	<b>930</b>
Résultat net des activités cédées ou en cours de cession <sup>(1)</sup>	14	-13	-156
<b>Résultat net de la période</b>	<b>66</b>	<b>770</b>	<b>774</b>
- part des minoritaires	-32	93	34
<b>- part du Groupe</b>	<b>98</b>	<b>677</b>	<b>740</b>
Résultat de base par action (en euros)	3,44	23,54	25,81

(1) En application de la norme IFRS 5 – "Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées", les UGT Erasteel et Aubert & Duval sont présentées comme des activités cédées, Aubert & Duval ayant été cédé en avril 2023 et Erasteel en juin 2023.

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

(en millions d'euros)	1er semestre 2023	1er semestre 2022	Exercice 2022
<b>Activités opérationnelles</b>			
EBITDA	93	982	1 553
Impact trésorerie des éléments sous l'EBITDA	-71	-220	-326
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>22</b>	<b>762</b>	<b>1 227</b>
Variation de BFR	26	-273	-111
<b>Flux net de trésorerie générée par l'activité poursuivie (A)</b>	<b>48</b>	<b>489</b>	<b>1 116</b>
<b>Opérations d'investissement</b>			
Investissements industriels	-291	-240	-530
Autres flux d'investissements	123	180	238
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement de l'activité poursuivie (B)</b>	<b>-168</b>	<b>-60</b>	<b>-292</b>
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations sur fonds propres de l'activité poursuivie</b>	<b>-94</b>	<b>-55</b>	<b>80</b>
Incidence des variations de cours des devises et autres	-16	-10	-49
Acquisition de droits d'utilisation IFRS16	-6	-14	-26
<b>Variation de l'endettement financier net des activités poursuivies avant prise en compte des flux avec les activités cédées / en cours de cession</b>	<b>-236</b>	<b>350</b>	<b>829</b>
Flux de trésorerie net des activités poursuivies réalisés avec les activités cédées ou en cours de cession <sup>(1)(2)</sup>	-133	-161	-236
<b>Variation de l'endettement financier net des activités poursuivies</b>	<b>-369</b>	<b>189</b>	<b>593</b>
<b>Variation de l'endettement financier net des activités cédées / en cours de cession avant prise en compte des flux avec les activités poursuivies</b>	<b>-101</b>	<b>-138</b>	<b>-213</b>
Flux de trésorerie net des activités cédées ou en cours de cession réalisés avec les activités poursuivies <sup>(1)(2)</sup>	133	161	236
<b>Variation de l'endettement financier net des activités cédées ou en cours de cession</b>	<b>31</b>	<b>23</b>	<b>23</b>
<b>(Augmentation) / Diminution de l'endettement financier net</b>	<b>-337</b>	<b>212</b>	<b>616</b>
<b>(Endettement financier net) d'ouverture des activités poursuivies</b>	<b>-344</b>	<b>-936</b>	<b>-936</b>
<b>(Endettement financier net) d'ouverture des activités cédées ou en cours de cession</b>	<b>-31</b>	<b>-54</b>	<b>-54</b>
<b>(Endettement financier net) de clôture des activités poursuivies</b>	<b>-712</b>	<b>-748</b>	<b>-344</b>
<b>(Endettement financier net) des activités cédées ou en cours de cession</b>	<b>-</b>	<b>-30</b>	<b>-31</b>
<b>Free Cash Flow (A) + (B)</b>	<b>-120</b>	<b>429</b>	<b>824</b>

(1) En application de la norme IFRS 5 – "Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées", les UGT Erasteel et Aubert & Duval sont présentées comme des activités cédées

(2) Les montants se rattachent essentiellement à des flux de financement des activités cédées / en cours de cession par les activités poursuivies

## Indicateurs de performance consolidés – Bilan

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2023	31 décembre 2022
<b>Actif immobilisé</b>	<b>3 350</b>	<b>3 122</b>
Stocks	688	724
Clients	319	369
Fournisseurs	-439	-424
<b>BFR simplifié</b>	<b>568</b>	<b>669</b>
Autres éléments de BFR	-117	-201
<b>BFR total</b>	<b>451</b>	<b>468</b>
<b>Instruments financiers dérivés</b>	<b>21</b>	<b>62</b>
<b>Actifs détenus en vue de la vente <sup>(1)</sup></b>	<b>-</b>	<b>714</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>3 822</b>	<b>4 366</b>

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2023	31 décembre 2022
Capitaux propres - part du Groupe	1 705	1 781
Minoritaires	429	464
<b>Capitaux propres</b>	<b>2 134</b>	<b>2 245</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie et autres actifs financiers courants	-1 387	-1 660
Emprunts	2 099	2 004
<b>Endettement financier net</b>	<b>712</b>	<b>344</b>
<i>Ratio endettement financier net / capitaux propres (gearing)</i>	33%	15%
<b>Provisions et engagements liés au personnel</b>	<b>801</b>	<b>814</b>
<b>Impôts différés nets</b>	<b>175</b>	<b>226</b>
<b>Passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente <sup>(1)</sup></b>	<b>-</b>	<b>737</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>3 822</b>	<b>4 366</b>

*(1) Conformément à IFRS 5 – Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées, les actifs et les passifs des UGTs Aubert & Duval et Erasteel sont présentés dans le bilan consolidé au 31 décembre 2022 comme des "actifs détenus en vue de la vente". Au 30 juin 2023, les UGT Aubert & Duval et Erasteel ayant été cédées sur le premier semestre 2023, les actifs et passifs de ces UGT ne font plus partie du bilan.*

## Annexe 8 : Glossaire financier

### Indicateurs de performance consolidés

Les indicateurs de performance consolidés utilisés pour la communication financière des résultats et de la performance économique du Groupe et présentés dans ce document sont des données retraitées issues du Reporting du Groupe et suivies par le Comex.

### Chiffre d'affaires à périmètre et change constants

Le chiffre d'affaires à périmètre et change constants correspond au chiffre d'affaires corrigé de l'effet des changements de périmètre et de variation de taux de change d'un exercice à l'autre. L'effet périmètre se calcule : pour les sociétés acquises au cours de l'exercice, en éliminant le chiffre d'affaires sur la période en cours et pour les sociétés acquises au cours de la période précédente, en intégrant, sur la période précédente, le chiffre d'affaires en année pleine ; pour les sociétés cédées, en éliminant le chiffre d'affaires sur la période considérée et sur la période comparable antérieure. L'effet de change se calcule en appliquant au chiffre d'affaires de l'exercice considéré les taux de change de l'exercice précédent.

### Chiffre d'affaires ajusté

Le chiffre d'affaires ajusté est présenté afin de permettre une meilleure compréhension de la performance opérationnelle sous-jacente des activités du groupe. Le chiffre d'affaires ajusté correspond au chiffre d'affaires incluant la quote-part d'Eramet dans le chiffre d'affaires des joint-ventures significatives mises en équivalence dans les comptes du Groupe, retraité de l'off-take de toute ou partie de l'activité.

Au 30 juin 2023, le chiffre d'affaires est ajusté pour inclure la contribution de PT Weda Bay Nickel, société dans laquelle Eramet détient une participation indirecte de 38,7%. Le Groupe détient une participation de 43% dans Strand Minerals Pte Ltd, la holding qui détient 90% de PT Weda Bay Nickel, qui est comptabilisée dans les états financiers consolidés selon la méthode de mise en équivalence. Un accord d'off-take de la production de ferroalliage de nickel (NPI) est en place avec Tsingshan à hauteur de 43% pour Eramet et 57% pour Tsingshan.

Une réconciliation avec le CA du groupe est fournie dans la note 3 des états financiers consolidés du Groupe.

### EBITDA (« *Earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation* »)

Résultat avant charges et produits financiers et autres charges et produits opérationnels, impôts sur les résultats, provision pour risques et charges et amortissements et dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles.

### EBITDA ajusté

L'EBITDA ajusté est présenté afin de permettre une meilleure compréhension de la performance opérationnelle sous-jacente des activités du groupe. L'EBITDA ajusté correspond à l'EBITDA incluant la quote-part d'Eramet dans l'EBITDA des joint-ventures significatives mises en équivalence dans les comptes du Groupe.

Au 30 juin 2023, l'EBITDA est ajusté pour inclure l'EBITDA proportionnel de PT Weda Bay Nickel, société dans laquelle Eramet détient une participation indirecte de 38,7%. Le Groupe détient une participation de 43% dans Strand Minerals Pte Ltd, la holding qui détient 90% de PT Weda Bay Nickel, qui est comptabilisée dans les états financiers consolidés selon la méthode de mise en équivalence.

Une réconciliation avec l'EBITDA du groupe est fournie dans la note 3 des états financiers consolidés du Groupe.

### Levier ajusté

Le levier ajusté est défini comme la dette nette (sur une base consolidée) rapportée à l'EBITDA ajusté (tel que défini ci-dessus), étant donné que PT Weda Bay ne portait aucune dette externe lors de l'exercice 2022 et 2023.

Néanmoins, à l'avenir, dans le cas où d'autres joint-ventures significatives retraitées dans l'EBITDA ajusté supporteraient une dette externe, la dette nette serait ajustée pour inclure la part d'Eramet dans la dette externe des joint-ventures (" dette nette ajustée "). Le levier ajusté serait alors défini comme la dette nette ajustée sur l'EBITDA ajusté, conformément à une approche juste et économique de l'endettement d'Eramet.

### **Activité minerai de manganèse**

L'activité minerai de manganèse correspond aux activités minières de Comilog (hors activité du Complexe Métallurgique de Moanda, « CMM », produisant des alliages de manganèse) et aux activités de transport de Setrag.

### **Activité alliages de manganèse**

L'activité alliages de manganèse correspond aux usines de transformation du minerai de manganèse en alliages de manganèse, et inclut les 3 usines norvégiennes constituant Eramet Norway (« ENO », soit Porsgrunn, Sauda, Kvinesdal), Eramet Marietta (« EMI ») aux Etats-Unis, Comilog Dunkerque (« CDK ») en France et le Complexe Métallurgique de Moanda (« CMM ») au Gabon.

### **Cash-cost FOB du minerai de manganèse**

Le cash-cost FOB (« Free On Board ») du minerai de manganèse est défini comme l'ensemble des coûts de production et de structure (R&D y compris la géologie d'exploration, frais administratifs, frais sur vente, frais de transport terrestres) qui couvrent toutes les étapes de l'extraction du minerai jusqu'à son acheminement au port d'embarquement et à son chargement et qui impactent l'EBITDA dans les comptes sociaux de cette société, rapporté au tonnage vendu pour une période donnée. Ce cash cost n'inclut ni les coûts du transport maritime, ni les coûts de marketing. Il intègre en revanche les taxes et redevances minières dont bénéficie l'Etat gabonais.

### **Cash-cost de la SLN**

Le cash-cost de la SLN est défini comme l'ensemble des coûts de production et de structure (R&D y compris la géologie d'exploration, frais administratifs, frais logistiques et commerciaux), net des crédits des sous-produits (dont exports de minerai de nickel) et prestations locales, qui couvrent toutes les étapes d'élaboration industrielle du produit fini jusqu'à la livraison au client final et qui impactent l'EBITDA dans les comptes sociaux de cette société, rapporté au tonnage vendu.

## Annexe 9 : Notes de bas de page

<sup>1</sup> En application de la norme IFRS 5 – « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées ». Cf. tableaux de passage en Annexe 1

<sup>2</sup> Définition de l'EBITDA ajusté, nouvel Indicateur Alternatif de Performance, présentée dans le glossaire financier en Annexe 8

<sup>3</sup> Définition du levier ajusté, nouvel Indicateur Alternatif de Performance, présentée dans le glossaire financier en Annexe 8

<sup>4</sup> Sous réserve de la satisfaction des conditions préalables usuelles dans ce type d'opération

<sup>5</sup> Sous réserve des autorisations administratives du gouvernement indonésien

<sup>6</sup> Par rapport aux sociétés de taille similaire ou supérieure, soit les sociétés dont le nombre d'heures travaillées (employés et sous-traitants) est supérieur à 65 millions

<sup>7</sup> Cf Communiqué de presse du 22 juin 2023 ([CP - Contributions économiques 2022 - Juin 2023](#))

<sup>8</sup> Cf. Glossaire financier en Annexe 8

<sup>9</sup> Dette nette/EBITDA ajusté

<sup>10</sup> Dont 29 M€ liés à l'activité de transport de Setrag autre que celui du minerai de Comilog (37 M€ en 2021)

<sup>11</sup> Sauf indication contraire, les données marché correspondent aux estimations Eramet sur la base des données de production World Steel Association

<sup>12</sup> Sauf indication contraire, les données de prix correspondent à la moyenne des prix de marché, calculs et analyses Eramet ; indice de prix minerai de manganèse : CRU CIF Chine 44% spot price ; indices de prix des alliages de manganèse : CRU Western Europe spot price

<sup>13</sup> Cf. Glossaire financier en Annexe 8. Cash cost calculé hors coût du transport maritime et coûts marketing

<sup>14</sup> Avec un décalage de 3 à 5 mois par rapport au prix d'achat

<sup>15</sup> Sociétés SLN, ENI et autres

<sup>16</sup> Sauf indication contraire, les données marché correspondent aux estimations Eramet

<sup>17</sup> High Pressure Acid Leach : lixiviation par acide à haute pression

<sup>18</sup> Nickel Pig Iron (« NPI »), fonte de nickel

<sup>19</sup> Classe I : produit avec un contenu nickel supérieur ou égal à 99 % ; classe II : produit avec un contenu nickel inférieur à 99%

<sup>20</sup> LME : London Metal Exchange ; SHFE : Shanghai Futures Exchange

<sup>21</sup> Indice SMM NPI 8-12 %

<sup>22</sup> Pour un minerai à 1,8 % de contenu nickel et 35 % de taux d'humidité. Les prix indonésiens sont définis en fonction des conditions du marché domestique, mais avec un prix plancher mensuel basé sur le LME, conformément à une réglementation gouvernementale publiée en avril 2020.

<sup>23</sup> Cf. Glossaire financier en Annexe 8

<sup>24</sup> Mise en service à pleine capacité début janvier 2023, en remplacement de l'ancienne centrale, dont l'arrêt a été effectif au T1 2023

<sup>25</sup> Sauf indication contraire, les données de prix correspondent à la moyenne des prix de marché, calculs et analyses Eramet ; Source Zircon premium (prix FOB) : analyse marché et Eramet ; Source CP Slag (prix FOB) : analyse marché et Eramet

<sup>26</sup> Environ 90 % des débouchés des produits titanifères

<sup>27</sup> Laitier de titane, ilménite, leucoxène et rutile

<sup>28</sup> LCE : Lithium Carbonate Equivalent, qualité batterie

<sup>29</sup> Source : Fastmarkets – Prix Carbonate de Lithium Qualité Batterie CIF Asie

<sup>30</sup> CAM : Cathode Active Material

<sup>31</sup> A titre de référence, le NPI 10 % s'élève à 14 690 \$/t en 2023 selon les prévisions actuelles de Macquarie

<sup>32</sup> Consensus des principaux analystes du marché

<sup>33</sup> Consensus des prévisions Bloomberg au 31/01/2023 pour l'année 2023