

Paris, le 21 février 2024, 18h30

COMMUNIQUE DE PRESSE

Confirmation des solides fondamentaux du Groupe, dans un environnement de prix très dégradé en 2023

- **Excellente performance intrinsèque** au second semestre (+ 230 M€, pour un total de + 153 M€ sur l'année) conduisant à un **EBITDA ajusté¹ à 772 M€** en 2023, dans un environnement de prix dégradé sur l'ensemble de l'année (- 1 373 M€) :
 - **Nouveau record** de volumes de minerai de nickel en **Indonésie** (+72 % à 36,3 Mth)
 - **Rebond de la production** de minerai de manganèse au **Gabon** au 2nd semestre (+22 % vs. S2 2022) permettant d'atteindre une production stable sur l'année (à 7,4 Mt)
 - **Très forte contraction des prix de vente** pour l'ensemble des marchés du Groupe, notamment le manganèse, et le nickel de classe II
 - **Baisse limitée du coût des entrants**, au regard de la baisse des prix
- **Résultat net part du Groupe** positif à hauteur de **109 M€**, incluant la dépréciation des actifs de la SLN^(*)
- Solide performance du **Free cash-flow retraité²**, à **78 M€** dans un contexte d'investissements de croissance, conduisant à une **dette nette** de **614 M€**, et un **levier ajusté** de **0,8x**
- Proposition d'un **dividende** de **1,5 €** par action, en ligne avec la politique d'allocation du capital
- **Démarrage de la production du lithium en Argentine** cet été, avec l'atteinte de la pleine capacité confirmée d'ici mi-2025
- Travaux avancés sur des **solutions permettant de neutraliser le poids de la dette de la SLN** dans les comptes consolidés du Groupe ; la solution retenue sera communiquée dans les toutes prochaines semaines
- **Réussite de la 1^{ère} feuille de route RSE** du Groupe et lancement de la nouvelle feuille de route « **Act for Positive Mining** », comprenant le déploiement sur l'ensemble des sites miniers du référentiel de mine responsable **IRMA³**
- Des **perspectives 2024** qui s'inscrivent dans un contexte macro-économique toujours très difficile avec des **niveaux de prix de marché bas** en ce début d'année
- **Objectifs de volumes** en croissance en 2024 :
 - Minerai de manganèse transporté au Gabon : entre **7,0** et **7,7 Mt**
 - Minerai de nickel commercialisé à Weda Bay : entre **40** et **50 Mth**, en fonction du calendrier des autorisations, dont un tiers de latérites
 - Carbonate de lithium produit à Centenario : entre **5** et **7 kt-LCE**
- **Performance financière au S1** attendue **nettement en-dessous de celle du S2**, compte tenu de la saisonnalité défavorable mais également de prix de marché qui ne devraient pas rebondir avant la deuxième partie de l'année
- Un **plan de capex ambitieux et maîtrisé**, de l'ordre de **700 M€ à 750 M€⁴** financés par le Groupe en 2024, afin de soutenir la croissance des activités et préparer l'avenir

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

« En 2023, le Groupe a montré sa capacité à résister aux bas de cycle et à poursuivre ses projets de développement malgré la conjoncture.

(*) La charge pour dépréciation d'actifs de la SLN s'élève à 218 M€ (100%), dont 122 M€ part du Groupe

Le second semestre a confirmé la forte amélioration de notre performance opérationnelle, notamment avec le record de production de manganèse au Gabon et la poursuite de la forte progression de la production de nickel en Indonésie. Ces résultats nous ont permis de faire face au contexte de prix qui s'est dégradé tout au long de l'année, et de réaliser une solide performance en termes de génération de cash.

L'exercice 2023 a été également marqué par la conclusion de notre première feuille de route RSE, avec des avancées majeures. Lors de notre premier Capital Market Day, nous avons dévoilé une nouvelle feuille de route encore plus ambitieuse, « *Act for positive mining* », dont les objectifs permettront de positionner Eramet parmi les acteurs de référence de la mine responsable.

En 2024, nous franchirons une nouvelle étape importante avec le démarrage de notre production de lithium en Argentine. Ce projet, ambitieux et innovant, nous positionnera en tant qu'acteur clé pour la production de ce métal indispensable à la transition énergétique.

L'environnement de prix reste très dégradé en ce début d'année et nous focalisons nos efforts sur la performance de nos opérations et le strict contrôle de notre trésorerie.

Fort du recentrage de notre portefeuille sur nos actifs miniers de grande qualité, et grâce à l'engagement de nos équipes, nos solides fondamentaux, et nos innovations, nous poursuivons avec confiance notre stratégie de développement responsable dans la nouvelle ère des métaux. »

◆ Engagements RSE

2023 a été l'année de la **conclusion de la première feuille de route RSE** du Groupe lancée en 2018 afin de concrétiser l'ambition stratégique d'Eramet d'« être une entreprise engagée, responsable et citoyenne ».

En moyenne sur la période, **la performance d'Eramet s'établit à 98 %** avec l'atteinte ou le dépassement de 9 objectifs sur 13, notamment :

- **Sécurité** : le TF2⁵ a été divisé par 5, atteignant 1,1 fin 2023 (vs. 5,4 en 2018) dans un contexte d'augmentation significative de l'activité (80 Mh en 2023 vs. 22 Mh travaillées en 2018),
- **Climat** : l'intensité carbone du Groupe a été réduite de 40 % par rapport à 2018, dépassant nettement l'objectif 2023 (initialement fixé à une réduction de 26 %),
- **Réhabilitation** : le ratio surfaces réhabilitées par rapport aux surfaces défrichées a atteint 1,2 sur la période 2019-2023, dépassant nettement l'objectif initial (>1),
- **Relations communautaires** : une organisation dédiée a été déployée dans l'ensemble du Groupe avec le développement de normes et d'outils spécifiques, ayant notamment conduit à la création du programme d'investissement à impact « *Eramet Beyond* »,
- **Droits humains** : en décembre, le Groupe a publié son premier rapport Droits humains⁶ afin de répondre avec transparence aux questions de ses parties prenantes sur l'intégration de ces droits fondamentaux dans son organisation et ses activités.

Les 4 objectifs en-dessous de 100% ont toutefois enregistré des progrès importants (cf. Annexe 7). Des actions se poursuivent pour atteindre leur complète réalisation.

La performance ESG d'Eramet reste **reconnue** par les différentes **agences de notation extra-financière**. Le Groupe est noté A par MSCI, pour la 3^{ème} année consécutive, et obtient cette année le score de B pour le CDP Climat Change et C pour le CDP Water Security.

En Indonésie, **plusieurs avancées notables** ont été réalisées par **PT Weda Bay Nickel** (« PT WBN ») en 2023 :

- Le processus d'audit indépendant du standard **IRMA**³ a été lancé avec l'auto-évaluation de PT WBN réalisé fin 2023 ;

- Le site développe ses capacités de réhabilitation et revégétalisation avec l'extension d'une pépinière pouvant couvrir les besoins annuels actuels et plus de 20 % de l'objectif de revégétalisation ciblé en 2028 (>500 hectares/an). Deux pépinières supplémentaires seront créées en 2024 afin d'atteindre progressivement cet objectif. Au-delà de la réglementation internationale en vigueur, PT WBN a lancé des études complémentaires pour renforcer son plan d'actions Biodiversité conformément aux standards de l'IFC⁷. De plus, 869 hectares de zones de bassins versants en dehors de la concession minière ont été réhabilités en 2023 au titre de la réglementation indonésienne, soit un total de 1 944 hectares depuis 2020 ;
- PT WBN dispose d'un programme d'engagement actif avec la communauté semi-nomade des Tobelos⁸ sur la base d'une due diligence ethnologique réalisée dès 2010. En 2023, PT WBN a actualisé ses connaissances. Une étude terrain menée sous la direction d'un anthropologue indépendant de l'Université Khairun de Ternate (Indonésie) a ainsi montré qu'un groupe de 9 individus appartenant à cette communauté vit dans le périmètre de la concession minière et que certains groupes vivent également en dehors de ce périmètre. L'ensemble des groupes entretient des contacts réguliers avec les communautés locales et ne vit pas de manière isolée. PT WBN a décidé d'approfondir ce travail en 2024. Une équipe complémentaire d'anthropologues doit permettre d'améliorer la compréhension des moyens de subsistance de ces groupes et leurs interactions avec les services écosystémiques, et de déployer un plan d'engagement complémentaire avec la communauté Tobelo.

2023 a également été l'année du lancement de la **nouvelle feuille de route RSE** du Groupe « **Act for Positive Mining** ». Celle-ci s'articule autour de trois ambitions couvrant l'ensemble des responsabilités et interactions d'Eramet : Prendre soin des personnes, Protéger l'environnement, partenaire de confiance pour la nature, et Transformer notre chaîne de valeur. Elle se décline en **dix objectifs** 2024-2026, et **trois objectifs** à 2035 (cf. Annexe 8) qui répondent aux principaux enjeux d'Eramet et s'appuient sur les meilleures pratiques du secteur.

Au S2 2023, le site d'Eramet Grande Côte Opérations (GCO), au Sénégal a accueilli pour la première fois dans le Groupe un audit indépendant selon le standard **IRMA**³. Le processus suit son cours conformément au planning établi, avec notamment la préparation d'Eramine en Argentine pour un audit prévu en 2024.

Le Conseil d'Administration d'Eramet, réuni le 21 février 2024 sous la présidence de Christel Bories, a arrêté les comptes de l'exercice 2023⁹ qui seront soumis à l'Assemblée Générale du 30 mai 2024.

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

Millions d'euros ¹	2023 ²	2022 ²	Var. (M€)	Var. ³ (%)
Chiffre d'affaires ajusté⁴	3 824	5 385	- 1 561	- 29 %
Chiffre d'affaires	3 251	5 014	- 1 763	- 35 %
EBITDA ajusté⁴	772	1 897	- 1 125	- 59 %
EBITDA	347	1 553	- 1 206	- 78 %
Résultat opérationnel courant (ROC)	127	1 280	- 1 153	- 90 %
Résultat net des activités poursuivies	12	930	- 918	- 99 %
Résultat net des activités cédées / en cours de cession	6	- 156	- 162	n.a.
Résultat net part du Groupe	109	740	- 631	- 85 %

Free Cash-Flow du Groupe	- 243	824	- 1 067	n.a.
Free Cash-Flow retraité ⁵	78	1 007	- 929	n.a.

Millions d'euros ¹	31/12/23 ²	31/12/22 ²	Var. (M€)	Var. ³ (%/ pts)
Endettement net (Trésorerie nette)	614	344	+ 270	+ 79 %
Capitaux propres	1 994	2 245	- 250	- 11 %
Levier ajusté⁴ (Endettement net / EBITDA ajusté⁴)	0,8x	0,2x	n.a.	+ 0,6 pts
Levier (Endettement net / EBITDA)	1,8x	0,2x	n.a.	+ 1,6 pts
Gearing (Endettement net / capitaux propres)	31 %	15 %	n.a.	+ 16 pts
Gearing au sens des covenants bancaires⁶	13 %	2 %	n.a.	+ 11 pts
ROCE (ROC / capitaux employés⁷ de l'année n-1)	4 %	51 %	n.a.	- 47 pts

¹ Données arrondies au million le plus proche.

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

³ Données arrondies au % supérieur ou inférieur.

⁴ Le chiffre d'affaires ajusté, l'EBITDA ajusté et le levier ajusté sont définis dans le glossaire financier en Annexe 10.

⁵ Net des apports en capital de Tsingshan pour le projet Centenario (321 M€ en 2023 et 183 M€ en 2022)

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

⁷ 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 chiffres de l'exercice 2023 et de l'exercice 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 2 : l'ensemble des variations de l'exercice 2023 sont commentées par rapport à l'exercice 2022, sauf mention contraire. « S1 » correspond au 1^{er} semestre de l'année, « S2 » au 2nd semestre et « T1, T2, T3, T4 » aux trimestres.

Le chiffre d'affaires ajusté¹ du Groupe s'élève à **3,8 Mds€** en 2023, en baisse de 29 % (- 26 % à périmètre et change constants¹, avec - 2 % d'effet périmètre lié à la cession d'ETI). Cette baisse reflète quasi-intégralement un effet prix négatif.

L'**EBITDA** du Groupe s'élève à 347 M€. L'**EBITDA ajusté¹** s'élève à **772 M€**, en baisse de 59 % par rapport à 2022, reflétant principalement :

- Un **impact négatif des facteurs externes** de près de **1,3 Md€**, comprenant un effet prix défavorable de - 1 373 M€ (dont - 933 M€ pour l'activité manganèse et - 392 M€ pour l'activité nickel). Ce dernier est partiellement compensé par la baisse des coûts du fret (+ 81 M€ par rapport à 2022) ainsi que celle du coût des entrants (+ 68 M€), compte tenu du recul des prix des réducteurs et de l'énergie enregistré au S2 ;
- Une **performance intrinsèque positive** de **plus de 150 M€** sur l'année, dont 230 M€ au S2, reflétant le succès des actions de productivité et d'optimisation de la production.

Le résultat net des activités cédées s'élève à **6 M€**.

Le résultat net part du Groupe s'établit à **109 M€** sur l'année, après comptabilisation de la quote-part de résultat de Weda Bay (295 M€) mais également d'une charge pour dépréciation de la valeur des actifs de la SLN (- 218 M€), les conditions de continuité d'exploitation de la filiale calédonienne n'étant plus réunies à date.

Les **investissements** représentent **920 M€**, incluant la part du projet Lithium financée par Tsingshan (via une augmentation de capital de la filiale argentine). **La part financée par le Groupe s'élève à 522 M€^{2,10}** et comprend 249 M€ d'investissements de croissance, principalement au Gabon (184 M€) et en Argentine (53 M€⁸) ; les investissements courants s'élèvent à 273 M€ sur l'année.

Le **free cash-flow** (« FCF ») s'élève à **- 243 M€**. Net des apports en capital de Tsingshan pour le projet Centenario, il s'élève à **78 M€**. Il comprend notamment la contribution de Weda Bay (280 M€¹¹), ainsi que l'impact de la cession d'ETI en septembre (214 M€) et le paiement initial réalisé suite à l'acquisition début novembre de concessions minières au Chili (- 90 M€).

La **dette nette** s'établit à **614 M€** au 31 décembre 2023, avec un impact net non significatif de la cession d'Aubert & Duval et d'Erasteel, et comprend le versement de dividendes au titre de l'exercice 2022 aux actionnaires d'Eramet (- 100 M€) et aux minoritaires de Comilog (- 87 M€).

Le **ratio de levier ajusté¹²** est de **0,8x**. La politique d'allocation du capital du Groupe continue à viser en priorité le désendettement, afin de maintenir un levier inférieur à 1x en moyenne sur le cycle, tout en investissant dans les projets de croissance et en rémunérant ses actionnaires.

En accord avec cette politique, il sera proposé à l'Assemblée Générale du 30 mai 2024 de verser un **dividende** de **1,5 €** par action au titre de l'exercice 2023.

La **liquidité** du Groupe, y compris les lignes de financement non tirées, reste élevée à près de **3 Mds€** au 31 décembre 2023. Elle comprend notamment 400 M\$ d'avance commerciale dans le cadre du contrat de co-commercialisation de carbonate de lithium signé avec Glencore, dont 80 M\$ ont été tirés en fin d'année.

◆ Chiffres clés par activité – activités poursuivies (IFRS 5)

Millions d'euros ¹		2023	2022	Variation (M€)	Variation ² (%)
MANGANESE	CA	1 978	3 151	- 1 173	- 37 %
	EBITDA	499	1 402	- 903	- 64 %
Activité Minerai de Mn ^{3,4}	CA	1 089	1 527	- 438	- 29 %
	EBITDA	443	722	- 279	- 39 %
Activité Alliages de Mn ³	CA	889	1 624	- 735	- 45 %
	EBITDA	55	680	- 625	- 92 %
NICKEL	CA ajusté ⁵	1 567	1 763	- 196	- 11 %
	EBITDA ajusté⁵	305	430	- 125	- 29 %
Weda Bay	CA (Quote-part 38,7 % ⁶)	573	371	+ 202	+ 54 %
	CA (Contrat d'off-take)	178	278	- 100	- 36 %
	EBITDA (Quote-part 38,7 % ⁶)	425	344	+ 81	+ 24 %
	EBITDA (Contrat d'off-take)	8	11	- 3	- 27 %
SLN ⁷	CA	815	1 115	- 300	- 27 %
	EBITDA	- 124	75	- 199	n.a.
Autres & projets	EBITDA	-4	0	-4	n.a.
SABLES MINERALISES	CA	275	465	- 190	- 41 %
	EBITDA	105	184	- 79	- 43 %
GCO	CA	238	340	- 102	- 30 %
	EBITDA	89	166	- 77	- 46 %
Elimination intra-groupe ⁸	CA	- 39	- 97	+ 58	+ 60 %
ETI	CA	76	222	- 146	- 66 %
	EBITDA	16	18	- 2	- 11 %
LITHIUM	CA	0	0	n.a.	n.a.
	EBITDA	- 17	- 12	- 5	n.a.

¹ Données arrondies au million le plus proche.

² Données arrondies au % supérieur ou inférieur.

³ Cf. définition dans le glossaire financier en Annexe 10.

⁴ Chiffre d'affaires lié aux ventes externes de minerai de manganèse uniquement, y compris 55 M€ liés à l'activité de transport de Setrag autre que celui du minerai de Comilog (vs. 64 M€ en 2022).

⁵ Le chiffre d'affaires ajusté, l'EBITDA ajusté et le levier ajusté sont définis dans le glossaire financier en Annexe 10.

⁶ Hors contrat d'off-take

⁷ Sociétés SLN et autres.

⁸ Chiffre d'affaires correspondant aux ventes d'ilménite produit par GCO à ETI jusqu'à la date de cession de l'usine norvégienne.

Manganèse

Compte tenu d'un environnement de prix particulièrement défavorable et d'un recul des volumes de ventes, l'activité Manganèse affiche un EBITDA en baisse à 499 M€ en 2023 (- 64 %).

Les volumes de minerai produits à Moanda, au Gabon, s'élevaient à 7,4 Mt quasi stables par rapport à 2022, grâce à une production record au S2 ; les volumes transportés s'établissent à 6,6 Mt (- 8 %), reflétant l'impact des incidents logistiques non-récurrents du S1.

L'EBITDA de l'activité minerai est en recul à 443 M€¹³ (- 39 %), reflétant une baisse des prix de marché (- 20 % pour le minerai CIF Chine 44%) ainsi que le recul des volumes de ventes externes (- 10 %).

L'EBITDA de l'activité alliages affiche une très forte baisse à 55 M€ (- 92 %). Celle-ci traduit la baisse des prix de ventes, qui se sont fortement contractés après les records historiques atteints au S1 2022, et un recul des volumes vendus (- 8 %).

Tendances de marché¹⁴ & prix¹⁵

La production mondiale d'acier au carbone, principal débouché du manganèse, est restée stable en 2023, à 1 858 Mt.

La production en Chine, qui représente plus de 50 % de la production mondiale, est en très légère hausse sur l'année (+0,5 %). Compte tenu du ralentissement du secteur immobilier, la consommation locale d'acier a cependant reculé, conduisant à une hausse des exportations et impactant fortement la production des aciéristes de plusieurs pays (Brésil, Turquie...). La production en Europe est en fort recul, avec une baisse de 7,5 % sur la période compte tenu d'un secteur immobilier toujours pénalisé par la conjoncture économique. L'Amérique du Nord se montre plus résiliente avec une production relativement stable (+0,3 %) sur la période. Parmi les marchés significatifs, seule l'Inde fait figure d'exception avec une hausse de la production de 12 %, dépassant désormais les volumes de production européens.

La consommation de minerai de manganèse affiche une hausse de 3 %, à 20,5 Mt en 2023. La production de minerai de manganèse est stable sur l'année, à 20,7 Mt ; le recul de la production au Gabon (- 5 %) a été compensé par l'augmentation ponctuelle de la production brésilienne (+ 72 %).

Dans ce contexte, le bilan offre/demande reste en très léger excédent en 2023. Les stocks de minerai aux ports chinois s'établissent à 6,0 Mt en fin d'année, représentant près de 10 semaines de consommation.

L'indice de prix (CRU) du minerai de manganèse (**CIF Chine 44 %**) a atteint 4,8 \$/dmtu en moyenne sur 2023, en baisse de 20 % par rapport à 2022. Le prix s'est stabilisé autour de 4,2 \$/dmtu à partir de fin novembre.

L'indice de prix des alliages affinés en Europe (**MC Ferromanganèse**) a chuté de 43 % en 2023, tout comme celui des alliages standards (**Silico-manganèse**) en baisse de 31 %, par rapport à une base de comparaison très élevée en 2022, notamment au S1.

Activités

Le programme d'expansion s'est poursuivi au Gabon en 2023, accompagné de progrès opérationnels. La mine de Moanda, la plus grande mine de manganèse au monde, affiche une production de 7,4 Mt de **minerai** en 2023, en baisse de 2 % par rapport à 2022. Après un S1 perturbé par des incidents logistiques désormais résolus (glissement de terrain fin 2022, rupture d'un ouvrage d'art début avril), la production a atteint un nouveau record au S2 avec des volumes en hausse de 22 % à 4,8 Mt par rapport au S2 2022.

Les volumes transportés de minerai ont atteint 6,6 Mt, en baisse de 8 % par rapport à 2022, dont 3,8 Mt sur le S2 (stable par rapport au S2 2022), soit un rythme annualisé de 7,6 Mt.

Le *cash cost* FOB¹⁶ de l'activité minerais s'établit à 2,2 \$/dm³, stable par rapport à 2022. L'impact positif d'une réduction des frais fixes et de la mise en place progressive des trois laves sur le plateau d'Okouma a été compensé par la baisse des volumes, conjuguée à l'inflation des coûts (carburant, coke, tarifs Setrag) ainsi qu'à un effet change défavorable.

Les coûts de transport maritime à la tonne sont en recul d'environ 20 % à 0,9 \$/dm³.

La production d'**alliages** de manganèse affiche une baisse de 6 % à 635 kt en 2023. Ce recul de la production est lié à la stratégie « *value over volume* » mise en place afin de s'adapter aux conditions de marché mais également à la réfection programmée de plusieurs fours en cours d'année. Les ventes reculent de 8 % à 640 kt, avec un mix plus favorable sur l'année (part vendue d'alliages affinés supérieure à 2022).

La marge des alliages, exceptionnellement élevée en 2022, s'est fortement contractée en 2023, sous l'effet de la baisse des prix de vente, malgré un recul des coûts de l'énergie et des réducteurs, en particulier au S2, qui reste cependant limité au regard de la baisse des prix.

Perspectives

La production mondiale d'acier carbone devrait légèrement augmenter en 2024, dans un contexte de coûts de l'énergie restant relativement élevés. Seule l'Inde, où Eramet est bien implanté, devrait continuer à afficher une nette croissance de sa production, grâce à des investissements de l'Etat dans les infrastructures et un secteur automobile toujours en forte hausse.

La demande de minerai pourrait s'inscrire en léger recul sur l'année, compte tenu d'un déstockage attendu d'alliages de manganèse en Chine. L'offre est quant à elle attendue en retrait sur le S1, avec donc l'anticipation d'un déficit de l'offre par rapport à la demande sur l'ensemble de l'année.

Le consensus de marché, qui se positionne actuellement à environ 4,6 \$/dm³ pour 2024, avec un S1 inférieur au S2, anticipe une baisse de près de 4 % de l'indice de prix moyen du minerai de manganèse (CIF Chine 44 %) par rapport à 2023.

La demande pour les alliages devrait être relativement stable avec une légère hausse si la production d'acier s'améliore. L'offre devrait continuer à s'ajuster en conséquence, avec la reprise de production probable de plusieurs producteurs et un arrêt continu chez les moins compétitifs.

Les prix de ventes facturés des alliages de manganèse, après avoir fortement chuté jusqu'à début 2024, ont récemment rebondi en Europe compte tenu notamment du conflit en Mer Rouge qui impacte les coûts logistiques et les temps de livraison des producteurs asiatiques à court terme.

Au Gabon, les volumes de **minerai transporté** devraient atteindre entre 7,0 Mt et 7,7 Mt, compte tenu des travaux de rénovation et de maintenance de la voie ferrée. La production de minerai sera ajustée au transport afin de limiter les stocks sur mine. Le démarrage avec succès des laves modulaires et du convoyeur sur le plateau d'Okouma permet d'envisager une capacité de production de plus de 8 Mt par an, ainsi que des gains de productivité et une réduction des émissions de CO₂ en 2024.

La production d'alliages devrait atteindre environ 700 kt sur l'année, et pourra être ajustée en fonction des conditions de marché.

Nickel

En 2023, en Indonésie, la mine de Weda Bay a poursuivi sa montée en puissance avec des ventes externes de 33,2 Mth de minerai, en hausse de 85 % par rapport à 2022.

La contribution de Weda Bay à l'EBITDA du Groupe (quote-part détenue par Eramet de 38,7%) a ainsi progressé de 24 % à 425 M€, grâce à une excellente performance opérationnelle sur mine, tant en volumes qu'en qualité du minerai, avec un impact positif sur les prix de ventes.

Malgré une meilleure performance opérationnelle, l'EBITDA de la SLN¹⁷ est en forte baisse à - 124 M€, reflétant un environnement de prix fortement dégradé.

Tendances de marché¹⁸ & prix

La production mondiale d'acier inoxydable, principal débouché du nickel, est une hausse de 5 % à 56,6 Mt en 2023.

La production en Chine, qui représente plus de 60 % de la production mondiale en 2023, affiche une croissance de 10 % par rapport à 2022, notamment grâce à un niveau de production record au T3, tirée par des investissements importants dans les secteurs des infrastructures, l'énergie verte, l'automobile et une hausse importante des exports. La production a reculé de 3 % dans le reste du monde, avec une baisse notable en Indonésie (- 9 %) du fait de l'arrêt temporaire de certains producteurs locaux et malgré une forte reprise au T4.

La demande mondiale de nickel primaire affiche une hausse de 5 % sur 2023, à 3,1 Mt, bénéficiant de la reprise de la demande dans l'acier inoxydable (+ 3 %) et d'une demande toujours soutenue dans le secteur des batteries (+ 15 %). La production mondiale de nickel primaire est en hausse de 3 % sur l'année, à 3,2 Mt, soutenue par l'offre de NPI en Indonésie (+ 12 %), ainsi que par la forte montée en puissance des nouveaux projets (+ 22 %) notamment de HPAL¹⁹ et de Matte. La production de NPI²⁰ en Chine et la production traditionnelle ont en conséquence reculé de respectivement 6 % et 5 %.

Le bilan offre/demande du nickel (classes I et II²¹) affiche ainsi de nouveau un excédent estimé à 150 kt en 2023 (soit plus de 2 semaines de consommation). Les stocks de nickel au LME et SHFE²² ont fortement augmenté au T4, atteignant 78 kt fin décembre, notamment en provenance de Russie et de Chine.

En 2023, les cours au **LME** (cotation du nickel de classe I) reculent par rapport à 2022, à 21 501 \$/t en moyenne sur l'année (- 16 %). La moyenne au T4 a atteint son plus bas niveau depuis 2020, à 17 191 \$/t.

De la même manière, la moyenne de l'indice pour le prix du **NPI**²³ (nickel de classe II) tel que vendu à Weda Bay s'est établie à 14 293 \$/t sur 2023, en net recul (- 24 %).

Le prix spot du **ferronickel** tel que produit par la SLN (nickel de classe II également) s'est situé, comme attendu, à un niveau proche du NPI, affichant une forte baisse sur 2023 (- 25 %).

Le **prix du minerai de nickel** (1,8 % CIF Chine), tel qu'exporté par la SLN, s'établit en moyenne à 89 \$/th en 2023, en nette baisse également (- 23 %).

En Indonésie, l'indice officiel pour les **prix domestiques du minerai de nickel haute teneur** (« HPM Nickel ») s'établit à environ 51 \$/th²⁴ et recule de 6 % par rapport à 2022. L'indice de prix a suivi la tendance du prix du nickel au LME, la formule de prix étant liée à l'indice londonien avec un décalage d'un mois.

Activités

En Indonésie, la mine de Weda Bay affiche un nouveau record avec la commercialisation de **36,3 Mth de minerai de nickel en 2023** (pour 100 %), en **hausse de 72 %** par rapport à 2022.

Les ventes externes de minerai²⁵ ont atteint 33,2 Mth (+ 85 %), dont 32,2 Mth de saprolites (comportant 14,4 Mth de haute teneur) et environ 1,0 Mth de latérites. La consommation interne pour la production de NPI s'est élevée à 3,1 Mth sur l'année.

La production de l'usine s'est établie à 33,4 kt-Ni de NPI en 2023 (base 100 %), en baisse de 9 %, en raison de travaux de maintenance de four et de contraintes d'approvisionnement en électricité sur le parc industriel au S1. Les volumes vendus par Eramet dans le cadre du contrat d'off-take, soit 14,3 Kt-Ni (- 9 %), ont contribué à hauteur de 178 M€ au chiffre d'affaires du Groupe en 2023, en recul de 36 % en raison de la baisse des volumes et d'un contexte de prix défavorable.

Le *cash cost* de la mine reste positionné sur le 1^{er} quartile de la courbe des coûts. L'activité minière représente ainsi environ 85 à 95 % de l'EBITDA de la joint-venture PT Weda Bay Nickel.

La performance opérationnelle de Weda Bay s'est ainsi de nouveau traduite par une contribution majeure au FCF du Groupe sur la période, à hauteur de 280 M€, dont 267 M€ de dividendes.

En Nouvelle-Calédonie, la production minière a atteint un record à 5,8 Mth en 2023 (+ 7 %), reflétant de meilleures conditions météorologiques ainsi qu'une meilleure disponibilité et utilisation des engins miniers.

Les exports de minerai de nickel à faible teneur sont en recul de 9 % à près de 2,7 Mth, compte tenu des difficultés d'obtention des autorisations d'exploiter (arrêt de l'activité du site de Poum depuis août, restriction dans d'autres mines) ainsi que des difficultés sociétales qui persistent.

La production et les ventes de ferronickel sont en hausse et s'établissent respectivement à 44,8 kt-Ni (+10 %) et 44,4 kt-Ni (+8%), reflétant une meilleure alimentation en minerai ainsi qu'un meilleur fonctionnement de l'usine, désormais correctement alimentée en électricité par la centrale accostée temporaire.

Le *cash cost*²⁶ de la production de ferronickel s'est élevé à 8,3 \$/lb en moyenne sur l'année, en légère hausse par rapport à 2022. La progression des volumes de ventes de ferronickel, ainsi qu'un meilleur contrôle des coûts fixes n'ont que partiellement compensé l'impact de la baisse des marges export (prix et volume) ainsi qu'un impact change défavorable.

Le plan d'économie mis en œuvre par la filiale calédonienne a permis de réduire la consommation de trésorerie d'environ 140 M€ en 2023. La SLN continue cependant de faire face à d'importantes difficultés, tant en termes d'autorisations d'exploitation que d'accès à une énergie compétitive, dans un contexte d'environnement de prix dégradé. La société affiche ainsi un free cash-flow négatif de -125 M€²⁷ sur l'année (vs. -70 M€ en 2022).

Perspectives

La production mondiale d'acier inoxydable devrait de nouveau afficher une hausse en 2024, tirée par une forte croissance en Indonésie ainsi qu'en Inde.

La demande de nickel primaire devrait croître de manière soutenue, notamment tirée par la reconstitution des stocks dans l'industrie des batteries sur la deuxième partie de l'année. La production mondiale de nickel primaire devrait également croître, principalement tirée par les projets HPAL et NPI-to-matte. Le bilan offre/demande devrait continuer à afficher un excédent, toutefois en réduction par rapport à 2023.

Le consensus de prix du nickel au LME s'établit actuellement à 17 100 \$/t pour l'année, en baisse de 21% par rapport à 2023.

Les prix du ferronickel devraient rester légèrement supérieurs à l'indice SMM NPI 8-12%. Ce dernier se situe actuellement à 11 600 \$/t.

En Indonésie, la mine de Weda Bay poursuit sa montée en puissance en 2024. Sous réserve de l'obtention des permis en cours d'examen, les volumes de ventes externes de minerai de nickel (base 100%), devraient atteindre entre 40 Mth et 50 Mth, dont environ un tiers de latérite basse teneur à destination des usines HPAL. La teneur moyenne du minerai commercialisé devrait être légèrement inférieure à celle de 2023, compte tenu de la part croissante des ventes de latérites ainsi que de la baisse de la teneur des saprolites (liée au développement normal du plan minier). En conséquence, le mix sera moins favorable avec un impact négatif sur les prix moyen de vente.

La production de NPI de l'usine devrait être limitée à près de 35 kt-Ni en 2024, compte tenu d'opérations de maintenance de four.

En Nouvelle Calédonie, la situation financière de la SLN reste critique avec des échéances de trésorerie à court terme. L'Etat a accordé en février 2024 un nouveau prêt à la SLN d'un montant de 60 M€. La dette externe de la filiale, consolidée dans les comptes du Groupe, s'élève désormais à 320 M€.

Eramet privilégie la recherche de solutions permettant d'assurer la continuité de l'activité de l'entité tout en réitérant sa décision de ne plus octroyer de nouveaux financements à la SLN, afin de préserver le bilan du Groupe et sa capacité à financer ses projets stratégiques pour la transition énergétique.

Dans ce contexte, Eramet a initié depuis plusieurs semaines un processus d'analyse et est désormais en discussions avancées avec l'Etat en vue de la mise en place de solutions permettant de neutraliser durablement le poids de la dette de la SLN dans les comptes consolidés du Groupe. Eramet communiquera dans les toutes prochaines semaines la solution retenue.

Sous réserve d'un fonctionnement normal des opérations, la production de ferronickel de l'usine est estimée à environ 45 kt-Ni en 2024. Les exports de minerai devraient atteindre près de 2,5 Mth, compte tenu de la suspension d'activité de Poum.

Projets stratégiques de croissance

En partenariat avec BASF, Eramet a poursuivi en 2023 les études relatives au **projet hydrométallurgique Sonic Bay** (HPAL¹⁹). Les discussions concernant l'exécution du projet et la stratégie de financement se poursuivent.

Sables Minéralisés

L'EBITDA de l'activité Sables Minéralisés s'établit à 105 M€ en 2023, en baisse de 43 %, reflétant une moindre performance de GCO (EBITDA de 89 M€, en baisse de 46 %) du fait d'une panne majeure d'un équipement subie au T1, d'une moindre teneur de la zone exploitée ainsi que d'une baisse des prix de vente.

En septembre, Eramet a cédé l'usine d'Eramet Titanium & Iron (« ETI ») à INEOS Enterprise pour une valeur d'entreprise de 245 M\$. L'EBITDA d'ETI, jusqu'à sa cession, s'établit à 16 M€ sur l'année, reflétant la baisse des prix de vente.

Tendances de marché & prix²⁸

Dans un contexte macroéconomique défavorable au secteur de la céramique, la demande mondiale de zircon s'est essoufflée tout au long de l'année et affiche une baisse par rapport à 2022. En parallèle, la production de zircon est restée stable sur l'année, conduisant à un bilan offre/demande en excédent et à davantage de stocks chez les producteurs en 2023.

Le prix de marché du zircon s'est établi à 2 038 \$/t FOB en moyenne sur l'année, en recul de 3 % par rapport à 2022, avec une baisse marquée au T4 (- 7 % par rapport au T3, à 1 900 \$/t FOB en moyenne) après être resté stable sur les 9 premiers mois.

La demande mondiale de pigments TiO₂²⁹, principal débouché de produits titanifères³⁰, a légèrement reculé sur l'année 2023, impactée par le ralentissement du secteur de la construction. L'offre de produits titanifères a continué de croître, portée par l'ajout de capacités en Chine, avec en conséquence un marché en situation de surplus.

Le prix de marché de l'ilménite telle que produite par GCO s'établit à 316 \$/t FOB en moyenne sur l'année, en légère hausse (+ 4 %) par rapport à 2022. Cela s'explique par un T1 2022 très bas (241 \$/t FOB en moyenne vs. 325 \$/t sur le reste de 2022).

Activités

À **GCO**, au Sénégal, les volumes produits de sables minéralisés (HMC³¹) sont en baisse de 15 % sur l'année, à 628 kt. Ce recul s'explique par la panne majeure d'un équipement en début d'année, par la baisse anticipée de la teneur moyenne de la zone exploitée, ainsi que par des problèmes opérationnels rencontrés au S2, en partie dus au passage de la route de Lompoul.

Les volumes produits d'ilménite s'établissent à 421 kt, en baisse de 15 % également, en ligne avec l'évolution de la production de sables minéralisés. Les ventes totales d'ilménite (incluant les ventes

internes à ETI jusqu'à sa cession, soit 122 kt) ont atteint 420 kt, en légère baisse par rapport à 2022 (- 2 %). L'accord de cession de l'usine d'ETI signé fin septembre inclut un contrat d'approvisionnement long-terme en ilménite produit par GCO.

Les volumes produits de zircon reculent de 16 % à 48 kt, intégralement vendues sur l'année. Les volumes de vente s'élèvent ainsi à 48 kt (- 19 %).

Perspectives

La demande de zircon pourrait augmenter en 2024, portée notamment par les mesures de soutien au secteur de la rénovation en Chine. Le marché devrait cependant rester en surplus du fait de l'arrivée de nouveaux projets en Australie, maintenant ainsi la pression sur les prix initiée fin 2023.

La demande de produits titanifères pourrait également augmenter grâce au marché chinois et bénéficier de stocks bas sur la chaîne de valeur en aval. L'offre devrait cependant rester excédentaire compte tenu de l'ajout de capacités en Chine, conduisant à un niveau de prix plus faible en moyenne.

Au Sénégal, la production de sables minéralisés en 2024 est attendue en hausse à plus de 800 kt-HMC, grâce notamment à l'augmentation de la teneur de la zone d'exploitation et à la fin du passage de la drague dans les zones complexes de la région de Louga.

Lithium

Tendances de marché & prix³²

Les prix du carbonate de lithium (qualité batterie, CIF Asie) ont chuté de près de moitié en 2023 (- 45 %), s'établissant à 39 394 \$/t-LCE en moyenne sur 2023, passant de 80 000 \$/t-LCE début janvier à 15 000 \$/t-LCE fin décembre. Cette chute s'explique par une demande plus faible qu'attendue, notamment au niveau des ventes de véhicules électriques dans le monde (+ 30 % en 2023 vs. + 60 % en 2022), couplée à une situation de déstockage chez les producteurs de cathodes.

Activités

En Argentine, la construction de l'usine de lithium de Centenario (phase 1), lancée en 2022, se poursuit avec un taux de réalisation de plus de 87 % à fin janvier 2024. Compte tenu de retards et délais administratifs entraînés au S2 par la période des élections, le démarrage de la production pourrait être décalé de quelques semaines cet été. L'atteinte de la pleine capacité, à hauteur de 24 kt-LCE de qualité batteries (à 100%), reste attendue d'ici mi-2025.

A pleine capacité, le *cash cost*³³ de la **Phase 1** est positionné sur le premier quartile de la courbe des coûts de l'industrie (estimé à environ 4,5 à 5,0 \$/kt-LCE) et l'EBITDA annuel de la Phase 1 (à pleine capacité) devrait atteindre entre 210 et 315 M\$, sur la base d'une hypothèse de prix long terme comprise entre 15 et 20 k\$/t-LCE. Le montant total d'investissement pour la phase 1 est estimé à 800 M\$, dont environ 480 M\$ financés par Tsingshan. En 2023, les dépenses de capex se sont élevées à environ 270 M\$ (à 100%), pour un montant cumulé d'environ 600 M\$ depuis le démarrage de la construction.

Le Conseil d'Administration d'Eramet a approuvé en novembre la décision d'investissement pour la première tranche de la **Phase 2** qui représente 30 kt-LCE supplémentaires par an. Cette approbation reste conditionnée à l'obtention des permis de construire. Le *cash cost* est attendu en ligne avec celui de la Phase 1 et l'investissement devrait s'élever à environ 800 M\$ (à 100 %) soit une intensité capitalistique plus faible. Les travaux préliminaires réalisés en 2023 se sont élevés à environ 50 M\$ (à 100 %).

Perspectives

La demande devrait continuer de croître en 2024 (environ + 20 %), portée par la progression des ventes de véhicules électriques dans le monde.

Une forte progression de l'offre est également attendue en 2024, tirée par l'arrivée de nouveaux projets sur le marché ainsi que par le développement de projets déjà existants, toutefois cette évolution reste conditionnée à l'évolution des prix. Ainsi, dans le contexte de prix actuel, certains producteurs aux coûts élevés pourraient décider de stopper leur production (spodumène notamment) ou de mettre leur usine en maintenance.

En 2024, compte tenu du démarrage de la production de la phase 1 de Centenario en Argentine attendu cet été, les volumes produits de lithium carbonate (qualité batterie) sont estimés entre 5 et 7 kt-LCE au S2.

Les investissements (à 100 %) liés à la Phase 1 du projet Centenario et ceux liés à la Phase 2 sont estimés chacun à hauteur d'environ 200 M\$ pour l'année.

Au Chili, suite à l'acquisition en novembre de concessions couvrant un ensemble de salars de lithium dans la région d'Atacama, le Groupe s'emploie à développer de futurs partenariats avec les sociétés autorisées par le gouvernement chilien à détenir des droits d'exploration et d'exploitation du lithium.

Recyclage de batteries en France

En partenariat avec Suez, Eramet poursuit le développement du **projet de recyclage des batteries**, qui renforcerait la position du Groupe sur la chaîne de valeur des batteries électriques, avec une présence en amont et en aval. Les études de faisabilité de la partie amont, pilotées par Suez, sont en cours de finalisation. L'usine pilote, destinée à valider le procédé aval, a été inaugurée en fin d'année 2023 au centre de Recherche et d'Innovation d'Eramet localisé près de Paris.

◆ Perspectives

Dans un environnement macroéconomique qui reste peu porteur et un contexte géopolitique plus instable, la croissance du PIB mondial devrait ralentir autour de 2 % en 2024 (vs. 2,7 % en 2023). En Chine, les nombreuses mesures de relance annoncées afin de soutenir la construction n'ont pas encore produit d'effets significatifs et la croissance du PIB chinois devrait ralentir cette année. En Europe et aux Etats Unis, la baisse des taux d'intérêt et le recul de l'inflation ne sont pas attendus avant le S2.

La demande de l'ensemble des marchés sous-jacents de nos produits reste ainsi atone, se traduisant par une certaine stabilité des prix à un niveau bas, dans l'attente du rebond de la demande notamment en provenance de la Chine.

En 2024, les prix du fret devraient atteindre des niveaux plus élevés qu'en 2023, d'autant que des incertitudes persistent quant à la situation en Mer Rouge qui pourrait pousser les prix à la hausse. Les prix des réducteurs et le coût de l'énergie, en baisse par rapport à 2022, restent à des niveaux élevés. a

Les objectifs de croissance de volumes sur l'année affichent :

- Entre **7,0** et **7,7 Mt** de minerai de manganèse transporté au Gabon
- Entre **40** et **50 Mth** de minerai de nickel commercialisé à Weda Bay, en fonction du calendrier des autorisations, dont un tiers de latérites
- Entre **5** et **7 kt-LCE** de carbonate de lithium produit à Centenario

Les consensus de prix moyen pour l'année³⁴ s'élèvent actuellement à :

- **4,6 \$/dmu** pour le minerai de manganèse (CIF Chine 44%)
- **17 100 \$/t** pour le nickel au LME
- **16 100 \$/t-LCE** pour le carbonate de lithium (qualité batterie, CIF Asie)

Les prix de vente facturés des alliages de manganèse devraient rester en moyenne inférieurs à 2023 sur l'année.

Les prix du ferronickel devraient être légèrement supérieurs à l'indice SMM NPI 8-12%. Les prix domestiques du minerai de nickel vendu en Indonésie, indexés sur le LME, évoluent en fonction de celui-ci.

Le taux de change €/€ est attendu à **1,11³⁵** sur 2024.

Les sensibilités de l'EBITDA ajusté aux prix des métaux et au taux de change sont présentées en annexe 6.

À titre illustratif, sur la base des consensus de prix actuels pour l'année et de la fourchette d'objectifs de volume détaillés ci-dessus, l'**EBITDA ajusté** devrait se situer **entre 650 M€ et 800 M€** en 2024. La performance financière au S1 devrait être par ailleurs nettement en-dessous de celle du S2, compte tenu de la saisonnalité défavorable mais également de prix de marché qui ne devraient pas rebondir avant la deuxième partie de l'année.

Le montant **des investissements** financés par le Groupe⁴ est estimé **entre 700 M€ et 750 M€** en 2024 dont :

- **Capex courants** : près de 250 M€
- **Capex de croissance** : près de 500 M€, visant notamment à pérenniser la croissance de la production et du transport de minerai au Gabon (environ 150 M€), ainsi qu'à développer le projet Lithium en Argentine (environ 250 M€).



Calendrier

22.02.2024 : Présentation des résultats annuels 2023

Une retransmission en direct de la présentation des résultats annuels 2023 aura lieu le jeudi 22 février 2024 à 10h30 (heure de Paris), sur le site www.eramet.com. Les documents de présentation seront disponibles lors de la retransmission.

25.04.2024 : Publication du chiffre d'affaires Groupe du 1^{er} trimestre 2024

30.05.2024 : Assemblée Générale des actionnaires

25.07.2024 : Publication des résultats semestriels 2024 du Groupe

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

CONTACT INVESTISSEURS

Directrice des Relations Investisseurs

Sandrine Nourry-Dabi

T. +33 1 45 38 37 02

sandrine.nourrydabi@eramet.com

CONTACT PRESSE

Responsable relations presse

Fanny Mounier

fanny.mounier@eramet.com

+33 7 65 26 46 83

Annexe 1 : Tableaux de passage

Tableau de passage 2023 « avant IFRS 5 » à « publié »

<i>(en millions d'euros)</i>	2023 Avant traitement IFRS 5	UGT Aubert & Duval	UGT Erasteel	UGT Sandouville	Retraitements et éliminations	Total activités cédées / en cours de cession	2023 publié
Chiffre d'affaires	3 597	217	129	-	-	346	3 251
Résultat opérationnel courant	121	(19)	6	-	7	(6)	127
Résultat opérationnel	(203)	(13)	8	-	(6)	(10)	(193)
Résultat net des activités cédées		8	2	-	(4)	6	6

Tableau de passage 2022 « avant IFRS 5 » à « publié »

<i>(en millions d'euros)</i>	2022 Avant traitement IFRS 5	UGT Aubert & Duval	UGT Erasteel	UGT Sandouville	Retraitements et éliminations	Total activités cédées / en cours de cession	2022 publié
Chiffre d'affaires	5 851	553	273	11		837	5 014
Résultat opérationnel courant	1 288	(50)	23	(2)	37	8	1 280
Résultat opérationnel	893	(71)	(111)	13	37	(132)	1 025
Résultat net des activités cédées	-	(90)	(121)	13	42	(156)	(156)

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

<i>En millions d'euros</i> ¹	T4 2023	T3 2023	T2 2023	T1 2023	T4 2022	T3 2022	T2 2022	T1 2022
Manganèse	504	528	505	440	630	873	926	722
<i>Activité Minerais de Mn²</i>	288	330	262	209	315	465	439	308
<i>Activité Alliages de Mn²</i>	216	198	244	231	316	407	487	414
Nickel	215	261	228	290	331	300	409	352
Nickel ajusté^{3,4}	356	396	356	459	464	357	514	428
Sables Minéralisés	84	55	93	44	142	99	134	90
<i>GCO</i>	72	48	79	40	101	77	95	67
<i>Intra-group eliminations⁵</i>	1	- 11	- 16	- 12	- 24	- 24	- 25	- 24
<i>ETI</i>	11	18	31	13	65	46	64	47
Lithium	0	0	0	0	0	0	0	0
<i> Holding, éliminations & autres</i>	(1)	0	3	1	4	0	1	1
Groupe Eramet comptes publiés	803	845	828	775	1 107	1 272	1 470	1 165
Groupe Eramet ajusté^{3,4}	943	980	956	944	1 241	1 328	1 576	1 240

¹ Données arrondies au million le plus proche.

² Cf. définition dans le glossaire financier en Annexe 10.

³ Le chiffre d'affaires ajusté est défini dans le glossaire financier en Annexe 10.

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

⁵ Chiffre d'affaires correspondant à la vente d'ilménite par GCO à ETI.

Annexe 3 : Productions et ventes

<i>En milliers de tonnes</i>	S2 2023	T4 2023	T3 2023	S1 2023	T2 2023	T1 2023	FY 2023	FY 2022
Production de minerai et aggloméré de manganèse	4 769	2 620	2 149	2 640	1 543	1 097	7 409	7 539
Transport de minerai et aggloméré de manganèse	3 775	1 737	2 038	2 848	1 489	1 359	6 623	7 167
Ventes externes de minerai de manganèse	3 476	1 646	1 830	2 403	1 245	1 158	5 879	6 537
Production d'alliages de manganèse	324	153	171	311	160	151	635	677
Ventes d'alliages de manganèse	329	175	154	310	170	140	640	698
Production de minerai de nickel (en milliers de tonnes humides)								
SLN	2 883	1 422	1 461	2 887	1 405	1 482	5 770	5 394
Weda Bay Nickel (100 %) – production commercialisable (Saprolites HT ¹)	9 145	4 898	4 247	7 760	3 802	3 958	16 905	15 139
Production de ferronickel – SLN	24,5	11,7	12,8	20,3	9,7	10,6	44,8	40,9
Production de ferroalliages de nickel basse teneur – Weda Bay Nickel (en kt de Ni contenu – 100%)	17,7	8,7	9,0	15,7	7,9	7,8	33,4	36,6
Ventes externes de minerai de nickel (en milliers de tonnes humides)								
SLN	1 343	668	675	1 391	734	657	2 734	3 030
Weda Bay Nickel (100%)	18 084	9 761	9 323	15 071	7 753	7 318	33 156	17 963
<i>dont Saprolites</i>	17 057	8 734	8 323	15 071	7 753	7 318	32 128	17 963
<i>Latérites</i>	1 027	1 027	-	-	-	-	1 027	-
Ventes de ferronickel – SLN	24,1	10,9	13,2	20,3	10,1	10,2	44,4	41,3
Ventes de ferroalliages de nickel basse teneur – Weda Bay Nickel / Off-take Eramet (en kt de Ni contenu)	7,3	3,8	3,5	7,0	3,9	3,1	14,3	15,8
Production de sables minéralisés	322	161	161	306	194	112	628	742
Production d'ilménite	215	113	102	206	129	77	421	498
Production de zircon	24	11	13	24	15	9	48	57
Production de laitier de titane	34	-	34	32	13	19	66	188
Ventes d'ilménite (externes)	190	132	58	108	88	20	298	231
Ventes de zircon	25	17	8	23	14	9	48	59
Ventes de laitier de titane	17	-	17	39	26	13	56	175

¹ HT : Haute Teneur

Annexe 4 : Prix et index

	Q4 2023	S2 2023	S1 2023	FY 2023	Q4 2022	S2 2022	S1 2022	FY 2022	Var S2 2023 - S1 2023 ⁸	Var 2023 - 2022 ⁸
MANGANESE										
Mn CIF China 44% (\$/dmu) ¹	4,27	4,39	5,22	4,80	4,40	5,14	6,79	5,97	- 16 %	- 20 %
Ferromanganèse MC – Europe (€/t) ¹	1 350	1 389	1 682	1 535	1 950	2 158	3 254	2 706	- 17 %	- 43 %
Silico-manganèse – Europe (€/t) ¹	934	920	1 100	1 010	1 163	1 205	1 739	1 472	- 16 %	- 31 %

NICKEL										
Ni LME (\$/t) ²	7,80	8,51	10,99	9,75	11,50	10,75	12,51	11,63	- 23 %	- 16 %
Ni LME (\$/lb) ²	17 191	18 766	24 236	21 501	25 349	23 702	27 575	25 638	- 23 %	- 16 %
NPI SMM Index (\$/t) ³	12 576	13 218	15 368	14 293	16 945	16 837	20 778	18 808	- 14 %	- 24 %
Ni ore CIF China 1,8% (\$/wmt) ⁴	86,6	86,7	92,2	89,4	105,3	107,1	124,8	116,0	- 6 %	- 23 %
HPM ⁵ Nickel prices 1,8%/35% (\$/wmt)	42	44	57	51	51	52	56	54	- 23 %	- 6 %

SABLES MINERALISES										
Zircon (\$/t) ⁶	1 900	1 975	2 100	2 038	2 100	2 150	2 035	2 093	- 6 %	- 3 %
Chlorure d'ilménite (\$/t) ⁷	300	308	325	316	308	328	281	304	- 5 %	4 %

¹ Moyenne trimestrielle des prix de marché, calcul et analyse Eramet.

² Prix LME (London Metal Exchange).

³ NPI SMM 8-12%.

⁴ CNFEOL (China FerroAlloy Online), « Autres pays miniers ».

⁵ Indice officiel pour les prix domestiques du minerai de nickel en Indonésie.

⁶ Analyse marché et Eramet (zircon premium).

⁷ Analyse marché et Eramet.

⁸ 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> ¹		2023	2022	Variation (M€)	Variation ² (%)
MANGANESE	CA	1 978	3 151	- 1 173	- 37 %
	EBITDA	499	1 402	- 903	- 64 %
	ROC ³	361	1 255	- 894	- 71 %
	FCF	- 39	835	- 874	n.a.
Activité Minerai de Mn ⁴	CA	1 089	1 527	- 438	- 29 %
	EBITDA	443	722	- 279	- 39 %
	FCF	- 32	371	- 403	n.a.
Activité Alliages de Mn ⁴	CA	889	1 624	- 735	- 45 %
	EBITDA	55	680	- 625	- 92 %
	FCF	- 7	464	- 471	n.a.
NICKEL	CA ajusté ⁵	1 567	1 763	- 196	- 11 %
	CA	994	1 392	- 398	- 29 %
	EBITDA ajusté⁵	305	430	- 125	- 29 %
	EBITDA	- 120	86	- 206	n.a.
	ROC ³	-146	14	- 160	n.a.
	FCF	220	148	+ 72	+ 49 %
SABLES MINERALISES	CA	275	465	- 190	- 41 %
	EBITDA	105	184	- 79	- 43 %
	ROC ³	62	140	- 79	- 56 %
	FCF	16	105	- 89	- 85 %
LITHIUM	CA	0	0	n.a.	n.a.
	EBITDA	- 17	- 12	- 5	n.a.
	ROC ³	- 17	- 13	- 4	n.a.
	FCF	- 481	- 175	- 306	n.a.
 Holding, élim. et autres	CA	4	6	- 2	n.a.
	EBITDA	- 121	- 107	- 14	n.a.
	ROC ³	-133	- 116	- 17	n.a.
	FCF	42	- 89	+ 131	n.a.
TOTAL GROUPE (IFRS5)	CA ajusté ⁵	3 824	5 385	- 1 561	- 29 %
	CA	3 251	5 014	- 1 763	- 35 %
	EBITDA ajusté⁵	772	1 897	- 1 125	- 59 %
	EBITDA	347	1 553	- 1 206	- 78 %
	ROC ³	127	1 280	- 1 153	- 90 %
	FCF	- 243	824	- 1 067	n.a.

¹ Données arrondies au million le plus proche.

² Données arrondies au % supérieur ou inférieur.

³ Résultat Opérationnel Courant.

⁴ Cf. définition dans le glossaire financier en Annexe 10.

⁵ Le chiffre d'affaires ajusté, l'EBITDA ajusté et le levier ajusté sont définis dans le glossaire financier en Annexe 10.

Annexe 6 : Sensibilités de l'EBITDA ajusté du Groupe

Sensibilités	Variation	Impact EBITDA ajusté
Prix du minerai de manganèse (CIF Chine 44%)	+ 1\$/dmtu	c.255 M€ ¹
Prix des alliages de manganèse	+ 100\$/t	c.65 M€ ¹
Prix du ferronickel - SLN	+ 1\$/lb	c.95 M€ ¹
Prix du minerai de nickel (CIF Chine 1,8%) - SLN	+ 10\$/th	c.30 M€ ¹
Prix du minerai de nickel (HPM nickel) – Weda Bay	+ 10\$/th	c.160 M€ ¹
Prix du Lithium (carbonate de Lithium, qualité batterie, CIF Asie)	+1 000\$/t-LCE	c. 5 M€
Taux de change	- \$/€0,1	c.175 M€
Prix du baril de pétrole (Brent)	+ 10\$/bbl	c.- 15 M€ ¹

¹ Pour un taux de change \$/€ de 1,11.

Annexe 7 : Progrès de la feuille de route RSE 2018-2023

Acteur engagé pour les femmes et les hommes	Indicateur	2018	2023	Objectif 2023
1 - Assurer la Sécurité et la santé des salariés et des sous-traitants	<i>Taux de fréquence des accidents TF2 / # de décès</i>	8,3 / 1	1,1 / 0	<4 / 0
2 - Renforcer les compétences, promouvoir les talents et le développement de carrière	<i>% des collaborateurs formés dans l'année</i>	71%	83%	100%
3 - Renforcer l'engagement des salariés	<i>Taux d'engagement des salariés Groupe</i>	67%	76%	>75%
4 - Intégrer et favoriser les richesses de la diversité	<i>% de femmes managers</i>	22%	26,1%	30%
5 - Être un partenaire apprécié et contributif de nos communautés hôtes	<i>% dialoguant avec leurs parties prenantes locales</i>	Année réf.	100%	100%
Acteur économique responsable				
6 - Être un des leaders des métaux de la transition énergétique	<i>Diversification dans des projets sur la chaîne de valeur des batteries de la mobilité électrique</i>	Année réf.	✓	✓
7 - Agir activement au développement de l'économie circulaire	<i>Résidus et minerais faibles teneurs valorisés</i>	Année réf.	3,6 Mt	2 Mt
	<i>Déchets valorisés</i>	Année réf.	268 kt	10 kt
8 - Être une référence en matière de respect des Droits Humains	<i>Application des Principes directeurs des Nations Unies</i>	Année réf.	✓	✓
9 - Être un partenaire éthique de choix	<i>% des équipes commerce, achats formés à l'anticorruption</i>	Année réf.	95-98%	100%
10 - Être une entreprise responsable de référence dans la filière M&M	<i>% des clients et fournisseurs à risque en ligne avec les engagements RSE/Etique du Groupe</i>	Année réf.	100% / 100%	100%
Acteur engagé pour la planète				
11 - Réduire nos émissions atmosphériques	<i>t de poussières canalisées émises par les installations industrielles</i>	Année réf.	-77%	-80%
12 - Protéger les ressources en eau et accélérer la réhabilitation de nos sites miniers en favorisant la biodiversité	<i>Ratio surfaces réhabilitées/surfaces défrichées</i>	Année réf.	1,2	≥1
13 - Réduire notre empreinte énergie et climat	<i>tCO2/t produit sortant</i>	Année réf.	-40%	-26%

¹ Pas d'enquête effectuée en 2022, la dernière enquête a été effectuée en 2021 pour un résultat de 70%

Annexe 8 : Objectifs de la nouvelle feuille de route RSE 2024-2026

PRENDRE SOIN DES PERSONNES	Objectif 2035 : Toutes nos filiales ont obtenu un label D&I	Prendre soin de la santé & la sécurité de tous sur nos sites	TF2 < 1,0 100 % ^(*) de nos employés bénéficient d'un socle commun de protection sociale 90 % de nos sites ont mis en place un programme Bien-Être		
		Promouvoir un environnement inclusif dans lequel chacun peut s'épanouir	30 % des managers sont des femmes 1 000 opportunités de « contrat pré-carrière » 90 % des employés ont une discussion formelle sur leur développement professionnel		
			Au-delà de nos activités, accélérer le développement local durable des communautés et régions hôtes	6 000 emplois créés et soutenus dans la durée (hors activités du groupe) 500 jeunes soutenus et accompagnés dans une formation qualifiante dans le secondaire ou au-delà, dont 50 % issus des communautés locales et 50 % de filles	
		PARTENAIRE DE CONFIANCE POUR LA NATURE	Objectif 2035 : Vers un impact net-positif sur la Biodiversité	Contrôler et optimiser la consommation de l'eau afin de préserver une ressource de qualité accessible à tous	Recycler dans les zones de stress hydrique pour les projets actuels et futurs : 60 % pour GCO et 80 % pour le projet Lithium 100 % des sites ont mis en place un plan de gestion de l'eau et des cibles de réduction
				Intégrer la préservation de la biodiversité à toutes nos activités et développer des plans visant une contribution nette positive à la biodiversité	Taux de réhabilitation ≥ 1 100 % de nos sites miniers ont mis en place un plan d'action biodiversité aligné sur les standards de performance IFC
				Atténuer les risques de pollution et Réduire notre impact environnemental	100 % des sites disposent d'une cartographie et d'un plan d'action de réduction des sources de poussières diffuses 100 % des sites identifiés comme sensibles, ont une gestion de la qualité de l'air dans les communautés voisines et partagent leurs données 100 % des sites ont mis en place une surveillance des rejets aqueux et partagent leurs données
TRANSFORMER NOTRE CHAÎNE DE VALEUR	Objectif 2035 : -40% sur nos émissions absolues de CO2 de scope 1&2 par rapport à 2019	Réduire l'empreinte CO ₂ de notre chaîne de valeur	Réduire les émissions par tonne produite sur les scopes 1 et 2 à 0,221 tCO ₂ /t Métallurgie (>80 % des scopes 1 & 2) : Construire et valider la transition vers des alliages « net-zéro » Mine : réduire de 10 % l'empreinte carbone dans nos activités d'extraction Mener 67 % de nos fournisseurs et nos clients à s'engager à réduire leur empreinte CO ₂ conformément aux Accords de Paris		
		Optimiser la consommation des ressources minérales et contribuer à l'économie circulaire	Gestion optimale et valorisation des ressources & produits des usines Surveiller et améliorer en continu le taux de valorisation des ressources minières Développer un modèle technique et économique robuste pour le recyclage industriel des batteries en Europe		
		Construire une chaîne de valeur responsable qui respecte nos engagements en Droits Humains et RSE	90 % de nos fournisseurs considérés à risque évalués par un organisme tiers sur leurs pratiques en matière de RSE 100 % de nos clients évalués chaque année sur leur conformité RSE & leur engagement éthique 100 % des nouveaux membres des équipes de vente et d'achats formés à l'éthique chaque année		
			Être conforme au standard IRMA et auditer tous les sites miniers y compris les JVs	100 % de nos sites miniers ont lancé un audit de certification	

(*) Au bout d'un an d'ancienneté

Annexe 9 : Indicateurs de performance

Performance opérationnelle des divisions

(en millions d'euros)	Direction des Opérations				Holding et éliminations et autres	Total des activités poursuivies	Alliages haute performance	Sandouville	Eliminations	Total Activité poursuivies et abandonnées
	Manganèse	Nickel	Sables Minéralisés	Lithium						
Exercice 2023										
Chiffre d'affaires	1 978	994	275	-	4	3 251	346	-	-	3 597
EBITDA	499	(120)	105	(17)	(121)	347	(9)	-	7	346
Résultat opérationnel courant	361	(146)	62	(17)	(133)	127	(13)	-	7	121
Flux net de trésorerie généré par l'activité	328	(19)	81	62	(211)	241	(71)	-	2	172
Investissements industriels (incorporels et corporels)	378	20	65	226	16	706	26	-	-	732
Free Cash Flow	(39)	220	16	(481)	42	(243)	41	-	(143)	(345)
Exercice 2022										
Chiffre d'affaires	3 151	1 392	465	0	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	0	157	(23)	(142)	1 116	(146)	5	16	991
Investissements industriels (incorporels et corporels)	273	85	52	109	11	530	63	-	-	593
Free Cash Flow	835	148	105	(175)	(89)	824	(234)	89	(69)	610

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
Chiffre d'affaires (destination des ventes)									
Exercice 2023	43	663	403	1 011	944	71	75	41	3 251
Exercice 2022	313	1 215	294	1 057	1 261	76	128	670	5 014
Investissements industriels (incorporels et corporels)									
Exercice 2023	35	69	29	-	-	19	327	227	706
Exercice 2022	9	50	13	1	-	84	263	110	530

Indicateurs de performance consolidés – Compte de résultat

(en millions d'euros)	Exercice 2023	Exercice 2022
Chiffre d'affaires	3 251	5 014
EBITDA	347	1 553
Amortissement sur actif immobilisé	(240)	(271)
Provisions pour risques et charges	7	(2)
Résultat opérationnel courant	127	1 280
(Dépréciations d'actifs) / Reprises	(218)	(221)
Autres produits et charges opérationnels	(102)	(34)
Résultat opérationnel	(193)	1 025
Résultat financier	(2)	(89)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	295	258
Impôts sur les résultats	(88)	(264)
Résultat net des activités poursuivies	12	930
Résultat net des activités en cours de cession ⁽¹⁾	6	(156)
Résultat net de la période	18	774
- part des minoritaires	(91)	34
- part du Groupe	109	740
Résultat de base par action (en euros)	3,79	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.

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

(en millions d'euros)	Exercice 2023	Exercice 2022
Activités opérationnelles		
EBITDA	347	1,553
Impact trésorerie des éléments sous l'EBITDA	(179)	(326)
Marge brute d'autofinancement	168	1,227
Variation de BFR	73	(111)
Flux net de trésorerie générée par l'activité poursuivie (A)	241	1,116
Opérations d'investissement		
Investissements industriels	(706)	(530)
Autres flux d'investissements	222	238
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement de l'activité poursuivie (B)	(484)	(292)
Flux net de trésorerie lié aux opérations sur fonds propres de l'activité poursuivie	124	80
Incidence des variations de cours des devises et autres	(8)	(49)
Acquisition de droits d'utilisation IFRS16	(10)	(26)
Variation de l'endettement financier net des activités poursuivies avant prise en compte des flux avec les activités cédées / en cours de cession	(137)	829
Flux de trésorerie net des activités poursuivies réalisés avec les activités cédées ou en cours de cession ^{(1) (2)}	(133)	(236)
Variation de l'endettement financier net des activités poursuivies	(270)	593
Variation de l'endettement financier net des activités cédées / en cours de cession avant prise en compte des flux avec les activités poursuivies	(102)	(213)
Flux de trésorerie net des activités cédées ou en cours de cession réalisés avec les activités poursuivies ^{(1) (2)}	133	236
Variation de l'endettement financier net des activités cédées ou en cours de cession	31	23
(Augmentation) / Diminution de l'endettement financier net	(239)	616
(Endettement financier net) d'ouverture des activités poursuivies	(344)	(936)
(Endettement financier net) d'ouverture des activités cédées ou en cours de cession	(31)	(54)
(Endettement financier net) de clôture des activités poursuivies	(614)	(344)
(Endettement financier net) des activités cédées ou en cours de cession	-	(31)
Free Cash Flow (A) + (B)	(243)	824

(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>	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Actif immobilisé	3 231	3 122
Stocks	619	724
Clients	221	369
Fournisseurs	(445)	(424)
BFR simplifié	395	669
Autres éléments de BFR	(41)	(201)
BFR total	354	468
Instruments financiers dérivés	15	62
Actifs détenus en vue de la vente ⁽¹⁾	-	714
TOTAL ACTIF	3 600	4 366

<i>(en millions d'euros)</i>	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Capitaux propres - part du Groupe	1 600	1 781
Minoritaires	394	464
Capitaux propres	1 994	2 245
Trésorerie et équivalents de trésorerie et autres actifs financiers courants	(1 613)	(1 660)
Emprunts	2 227	2 004
Endettement financier net	614	344
<i>Ratio endettement financier net / capitaux propres (gearing)</i>	<i>31%</i>	<i>15%</i>
Provisions et engagements liés au personnel	810	814
Impôts différés nets	182	226
Instruments financiers dérivés	-	-
Passifs associés aux actifs détenus en vue de la vente ⁽¹⁾	-	737
TOTAL PASSIF	3 600	4 366

(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".

Annexe 10 : 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 31 décembre 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 5 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 31 décembre 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 5 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.

Cash cost Ex-Works du carbonate de lithium

Le *cash cost* Ex-Works du carbonate de lithium produit par Eramine est défini comme l'ensemble de coûts de production et de structure qui couvrent toutes les étapes d'extraction et de raffinage nécessaires afin d'obtenir le produit final en sortie d'usine, 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 terrestre et du transport maritime, ni les taxes et redevances minières dont bénéficie l'Etat argentin, ni les coûts de marketing.

Annexe 11 : Notes de bas de page

¹ Cf. Glossaire financier en Annexe 10

² Net des apports en capital de Tsingshan pour le projet Centenario ; ceux-ci s'élevèrent à 321 M€ en 2023 dont 250 M€ au titre du financement des capex et 71 M€ pour celui des opex

³ IRMA : "Initiative for Responsible Mining Assurance"

⁴ Hors apports en capital de Tsingshan pour le projet Centenario

⁵ TF2 = nombre d'accidents avec et sans arrêt pour 1 million d'heures travaillées (employés et sous-traitants)

⁶ [Eramet publie son premier rapport Droits Humains](#)

⁷ International Finance Corporation, Performance Standard 6 (« PS6 »)

⁸ Également appelée communauté des O'Hongana Manyawa

⁹ Les procédures d'audit sur les comptes consolidés 2023 ont été effectuées. Le rapport de certification sera émis à l'issue du Conseil d'Administration du 22 mars 2024 qui arrêtera les projets de résolution

¹⁰ Hors impact de la dévaluation de l'ARS sur les capex du projet Centenario (environ 150 M€ à 100%), avec une contrepartie en produits financiers, sans impact sur le FCF du Groupe

¹¹ Dont 267 M€ de dividendes versés

¹² Dette nette/EBITDA ajusté

¹³ Dont 17 M€ liés à l'activité de transport de Setrag autre que celui du minerai de Comilog (29 M€ en 2022)

¹⁴ Sauf indication contraire, les données marché correspondent aux estimations Eramet sur la base des données de production World Steel Association

¹⁵ 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

¹⁶ Cf. Glossaire financier en Annexe 10. *Cash cost* calculé hors coût du transport maritime et coûts marketing

¹⁷ Sociétés SLN et autres

¹⁸ Sauf indication contraire, les données marché correspondent aux estimations Eramet

¹⁹ High Pressure Acid Leach : lixiviation par acide à haute pression

²⁰ Nickel Pig Iron (« NPI »), fonte de nickel

²¹ Classe I : produit avec un contenu nickel supérieur ou égal à 99 % ; classe II : produit avec un contenu nickel inférieur à 99%

²² LME : London Metal Exchange ; SHFE : Shanghai Futures Exchange

²³ Indice SMM NPI 8-12 %

²⁴ 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.

²⁵ Ventes aux usines présentes sur le site industriel autres que celle de la JV

²⁶ Cf. Glossaire financier en Annexe 10

²⁷ Comptes sociaux

²⁸ 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 Ilménite (prix FOB) : TZMI

²⁹ Environ 90 % des débouchés des produits titanifères

³⁰ Laitier de titane, ilménite, leucoxène et rutile

³¹ HMC : Heavy Minerals Concentrates

³² Sauf indication contraire, les données de prix correspondent à la moyenne des prix de marché, calculs et analyses Eramet ; indice de prix Lithium carbonate : Fastmarket CIF Asie qualité batterie spot price

³³ Cf. Glossaire financier en Annexe 10

³⁴ Analyse Eramet sur la base d'un panel des principaux analystes sell-side et marché

³⁵ Consensus des prévisions Bloomberg au 31/01/2023 pour l'année 2023