

Paris, le 25 juillet 2024, 18h30

COMMUNIQUE DE PRESSE

De solides performances opérationnelles au 1^{er} semestre et des perspectives de prix favorables pour le minerai de manganèse

- **Bonne performance opérationnelle** des principales activités minières au S1 2024 (vs. S1 2023) :
 - + 33 % de volumes de minerai de manganèse produits (vs. S1 2023), avec un retour à la normale des conditions d'exploitation
 - + 40 % de volumes de minerai de nickel produits en Indonésie ; - 20 % de volumes vendus cependant, reflétant l'absence de permis de ventes de saprolites basse teneur
 - + 33 % de volumes de sables minéralisés produits
- **Forte contraction des prix de vente du nickel et baisse des prix de vente du minerai de manganèse** (rebond de l'indice non encore pleinement matérialisé au T2)
- **Contribution négative de la SLN, sans effet sur le bilan d'Eramet** grâce aux nouveaux financements apportés par l'Etat français
- **EBITDA ajusté¹ à 247 M€** (incluant -109 M€² pour la SLN) en recul de 27 % au S1 2024 (vs. S1 2023) compte tenu d'un effet prix fortement négatif sur la période (- 304 M€) ; **performance intrinsèque positive (+ 216 M€)**
- **Résultat net part du Groupe** négatif à hauteur de - 41 M€ (incluant - 72 M€ pour la SLN)
- Free cash-flow négatif du fait de la poursuite des investissements de croissance. Légère augmentation de la **dette nette** à **711 M€** et **levier ajusté³ de 1x** ; extension de la maturité d'1 an
- **Inauguration de la 1^{ère} usine d'extraction directe de lithium du Groupe** en Argentine
- **Déploiement de la nouvelle feuille de route RSE « Act for positive mining »**, avec de nouvelles avancées, en particulier en termes de protection sociale des salariés
- **Des perspectives** qui s'inscrivent **dans un environnement de prix favorable pour le minerai de manganèse** : un consensus de marché à date à 8,9 \$/dmtu au S2 (+ 66 % vs. S1), conduisant à une moyenne de 7,3 \$/dmtu sur l'année
- **Ajustement des fourchettes d'objectifs de croissance des volumes** sur l'année :
 - Minerai de manganèse transporté au Gabon : entre **7,0 et 7,5 Mt**
 - Minerai de nickel commercialisé à Weda Bay : entre **40 et 42 Mth⁴**, compte tenu de la non-obtention du permis pour les ventes de saprolites basse teneur
 - Carbonate de lithium produit à Centenario : **environ 1 kt-LCE**, avec un démarrage de la production prévu en novembre
- **Une performance financière au S2 attendue très nettement supérieure à celle du S1**, du fait de la saisonnalité favorable pour les activités minières et du scénario sur les prix. Calculé à partir de la fourchette d'objectifs de volume du Groupe, et sur la base indicative des consensus de prix à date pour l'année, l'**EBITDA ajusté** se situerait, **à titre illustratif**, entre **1,2 Md€ et 1,3 Md€** en 2024
- **Révision à la baisse du plan de capex 2024** : entre **550 M€ et 600 M€⁵** financés par le Groupe

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

« Nous avons réalisé de bonnes performances opérationnelles au 1^{er} semestre, avec des conditions d'exploitation normales au Gabon et une forte progression de la production en Indonésie.

Nos progrès intrinsèques nous ont permis de faire face à un environnement de prix difficile, et de continuer à investir pour la croissance future du Groupe, avec un impact limité sur la dette nette.

Nous abordons le 2nd semestre dans un contexte de saisonnalité favorable pour nos activités, conjuguée à une forte hausse du prix du minerai de manganèse. Cela nous rend particulièrement

confiants dans la perspective d'une très forte amélioration de notre performance financière d'ici la fin d'année.

Nous venons par ailleurs de franchir une étape décisive de notre développement dans les métaux de la transition énergétique avec la mise en service de notre première usine de lithium en Argentine. La production démarrera en novembre et ce relais de croissance contribuera pleinement aux performances du Groupe dès 2025. »

◆ Engagements RSE

Sécurité

La performance du Groupe a continué de progresser en matière de sécurité sur le S1. Le TF2⁶ s'établit ainsi à 0,8 au niveau Groupe (- 24 % vs. S1 2023), sensiblement meilleur par rapport à l'objectif de la nouvelle feuille de route RSE (< 1,0).

Say on Climate

Lors de son Assemblée Générale qui s'est tenue fin mai, Eramet a soumis, pour la première fois, au vote consultatif de ses actionnaires sa stratégie climatique dans le cadre d'une résolution « *Say on Climate* ». Les actionnaires ont voté en faveur de celle-ci à plus de 99 %, après avoir pris connaissance d'une part, des progrès réalisés dans la mise en œuvre de l'ambition du Groupe en matière de développement durable et de transition énergétique, et d'autre part, de la feuille de route RSE 2024-2026 « *Act For Positive Mining* ».

Protection sociale des salariés

Premier groupe minier à avoir créé en 2023 une instance transnationale de représentation du personnel, l'*Eramet Global Forum*, Eramet a conclu en juin un premier accord avec l'ensemble de ses partenaires sociaux pour la mise en place d'un socle commun de protection sociale au niveau mondial : l'*Eramet Global Care*⁷. Grâce à sa signature, qui représente un jalon important dans l'avancée de la nouvelle feuille de route RSE, l'ensemble des salariées du Groupe dans le monde bénéficient dès maintenant de nouvelles dispositions concernant la maternité et les conditions d'accueil des femmes. Les nouvelles mesures relatives à la couverture décès, à la santé et à la prévention seront, quant à elles, effectives d'ici fin 2026.

Biodiversité

Début juillet, *Atc4Nature International* a validé les nouveaux objectifs en faveur de la biodiversité de la feuille de route RSE 2024-2026 du Groupe, notamment en ce qui concerne l'engagement du Groupe de ne pas faire d'exploration ni d'activité minière sous-marine. *Act4nature International* est une initiative portée par des réseaux d'entreprises avec des partenaires scientifiques, des ONG environnementales et des organismes publics. Son objectif consiste à développer la mobilisation des entreprises en faveur de la biodiversité par des engagements pragmatiques et soutenus par leurs dirigeants.

Notation extra-financière

En mai, l'agence Sustainalytics a mis à jour sa notation en matière de risques ESG améliorant la note d'Eramet à 27,6 (vs. 28,4 précédemment, le score le plus bas étant le mieux).

◆ Notation financière et financement

Au deuxième trimestre 2024, Moody's et Fitch ont revu les notes de crédit à long terme du Groupe à Ba2 et BB, respectivement, avec des perspectives stables.

Eramet a émis avec succès en mai sa deuxième série d'obligations liées au développement durable (« *sustainability-linked bonds* »), pour un montant de 500 M€, avec un livre d'ordres plus de 3 fois souscrit. Ces obligations, d'une durée de 5,5 ans et assorties d'un coupon annuel de 6,5 %, sont

liées à deux objectifs de performance durable. Ces objectifs seront évalués au 31 décembre 2026 par rapport aux performances de l'année 2019 :

- (i) réduction de 37 % 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.

Parallèlement, Eramet a racheté l'intégralité de la souche obligataire arrivant à échéance en mai 2025 (pour un montant de 300 M€, effectif le 4 juillet), et a étendu d'un an l'échéance du Term loan (500 M€ à janvier 2028), mais également celle du RCF (915 M€ à échéance 2029 et 20 M€ à échéance 2028).

Le Groupe poursuit ainsi sa stratégie de gestion proactive de son profil de dette et allonge la maturité moyenne de cette dernière à environ 4 ans (contre près de 3 ans au 31 décembre 2023).

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

<i>Millions d'euros</i> ¹	S1 2024	S1 2023 ²	Var. (M€)	Var.³ (%)
Chiffre d'affaires ajusté ⁴	1 674	1 901	- 227	- 12 %
Chiffre d'affaires	1 452	1 604	- 152	- 9 %
EBITDA ajusté ⁴	247	339	- 92	- 27 %
EBITDA	102	93	+ 9	+ 10 %
Résultat opérationnel courant (ROC)	- 23	- 10	+ 13	n.a.
Résultat net des activités poursuivies	- 94	52	- 146	n.a.
Résultat net des activités cédées	0	14	- 14	n.a.
Résultat net part du Groupe	- 41	98	- 139	n.a.

Free Cash-Flow du Groupe	- 521	- 120	- 401	n.a.
<i>Free Cash-Flow économique</i> ⁵	- 291	- 27	- 264	n.a.

<i>Millions d'euros</i> ¹	30/06/24 ²	31/12/23 ²	Var. (M€)	Var.³ (%)
Endettement net (Trésorerie nette)	711	614	+ 97	+ 16 %
Capitaux propres	2 458	1 994	+ 464	+ 23 %
Levier ajusté ⁴ (Endettement net / EBITDA ajusté ⁶)	1,0x	0,8x	n.a.	+ 0,2 pts
Levier (Endettement net / EBITDA ⁶)	2,0x	1,8x	n.a.	+ 0,2 pts
Gearing (Endettement net / capitaux propres)	29 %	31 %	n.a.	- 2 pts
Gearing au sens des covenants bancaires ⁷	26 %	13 %	n.a.	+ 13 pts
ROCE (ROC / capitaux employés ⁸ de l'année n-1)	4 %	4 %	-	-

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 en cours de cession sur 2023.

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 8.

⁵ Net des apports en capital de Tsingshan pour le projet Centenario (85 M€ au S1 2024 et 93 M€ au S1 2023) et des financements accordés par l'Etat français à la SLN en 2024 et convertis en capitaux propres (145 M€ au S1 2024, incluant les intérêts échus sur la période).

⁶ Calculé sur 12 mois roulants au 30 juin.

⁷ Ratio endettement net sur capitaux propres, hors impact IFRS 16 et hors prêt de l'Etat français à la SLN.

⁸ 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^{er} semestre 2024 (« S1 2024 ») sont calculées par rapport au 1^{er} semestre 2023 (« S1 2023 »), sauf indication contraire.

Nota 2 : l'ensemble des chiffres du S1 2024 et du S1 2023 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 ajusté¹ du Groupe (en intégrant la contribution proportionnelle de PT Weda Bay Nickel, « PT WBN ») s'élève à **1 674 M€** au S1 2024, en baisse de 12 % (- 10 % à périmètre et change constants⁸, avec un effet change négligeable). Cette baisse reflète principalement un effet prix négatif (- 16 %) dans un environnement de marché toujours difficile, notamment pour le nickel. L'effet volume positif reste limité sur le semestre (+ 5 %) : la croissance des ventes de manganèse et de sables minéralisés a été en grande partie compensée par le recul des ventes de nickel, en particulier à la SLN.

L'**EBITDA** du Groupe s'élève à **102 M€**.

L'**EBITDA ajusté¹** (y compris la contribution proportionnelle de PT WBN) s'élève à **247 M€**, en baisse de - 27 % vs. S1 2023, reflétant principalement :

- Un **impact négatif des facteurs externes de 310 M€**, compte tenu notamment d'un effet prix défavorable (- 304 M€, dont - 173 M€ pour l'activité nickel et - 110 M€ pour l'activité manganèse) et de l'impact de l'absence de permis de ventes de saprolites basse teneur à Weda Bay (- 93 M€), partiellement compensés par la baisse des coûts des entrants (+ 58 M€), les primes sur l'index de prix du minerai en Indonésie (+ 24 M€) et un effet change favorable (+ 15 M€) ;
- Une **performance intrinsèque positive de 216 M€**, principalement liée à la hausse des volumes de ventes d'une part, de saprolites haute teneur et limonites à Weda Bay (+ 86 M€) et d'autre part, de minerai de manganèse (+ 82 M€), conjuguée à des actions de réduction des coûts fixes et les gains de productivité (+ 87 M€, dont + 56 M€ liés à une amélioration de la teneur du minerai à GCO et à Weda Bay).

Le **résultat net part du Groupe** s'établit à **- 41 M€** sur le semestre, incluant la quote-part de résultat de PT WBN (98 M€) ainsi que les pertes liées à la SLN (- 72 M€).

Les **investissements** représentent **305 M€**, incluant la part du projet Lithium financée par Tsingshan. Les investissements supportés par le Groupe s'élèvent à **234 M€** et comprennent 150 M€ d'investissements de croissance, principalement au Gabon (67 M€) et en Argentine (71 M€) ; les investissements courants s'élèvent à **85 M€**.

Le **free cash-flow** (« FCF ») s'élève à **- 521 M€** dont les dividendes reçus de Weda Bay, limités à 35 M€, en raison du faible niveau de ventes externes de minerai sur le semestre. Il s'élève à **- 291 M€**, net des apports en capital de Tsingshan pour le projet Centenario (85 M€) et du support financier de l'Etat français à la SLN (145 M€).

Conformément à l'accord signé en avril, l'intégralité de la **dette existante de la SLN** (détenue par l'Etat français et par Eramet) a été convertie sous la forme d'un instrument assimilé à des capitaux propres (obligations subordonnées à durée indéterminée à taux fixe, « TSDI »). Cette conversion permet notamment de neutraliser la dette de l'entité vis-à-vis de l'Etat français dans les comptes consolidés du Groupe. Celle-ci s'élevait à **260 M€** au 31 décembre 2023. Le même traitement a été appliqué aux nouveaux financements accordés par l'Etat français à la SLN au cours du semestre, pour un montant de **140 M€** au total, afin de soutenir financièrement l'entité calédonienne. Au 30 juin 2024, en comptant les intérêts échus convertis, l'Etat français détenait environ 405 M€ de TSDI émis par la SLN qui ne pèsent plus désormais sur la dette consolidée du Groupe.

La **dette nette** du Groupe s'établit ainsi à **711 M€** au 30 juin 2024 (contre 614 M€ au 31 décembre 2023), après versement de dividendes au titre de l'exercice 2023 aux actionnaires d'Eramet (- 43 M€) et aux actionnaires minoritaires de Comilog (- 30 M€).

Le **ratio de levier ajusté** est de **1,0x**. La politique d'allocation du capital du Groupe continue à viser en priorité le désendettement, afin de maintenir un levier⁹ 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 **2,8 Mds€** au 30 juin 2024.

◆ Chiffres clés par activité¹

Millions d'euros¹		S1 2024	S1 2023	Variation (M€)	Variation² (%)
MANGANESE	CA	996	946	+ 50	+ 5 %
	EBITDA	225	193	+ 32	+ 17 %
Activité Minerais de Mn ^{3,4}	CA	562	471	+ 91	+ 19 %
	EBITDA	186	154	+ 32	+ 21 %
Activité Alliages de Mn ³	CA	434	475	- 41	- 9 %
	EBITDA	39	38	+ 1	+ 3 %
NICKEL	CA ajusté ⁵	535	815	- 280	- 34 %
	EBITDA ajusté⁵	52	174	- 122	- 70 %
Weda Bay	CA (Quote-part 38,7 % ⁶)	222	297	- 75	- 25 %
	CA (Contrat d'off-take)	63	102	- 39	- 38 %
	EBITDA (Quote-part 38,7 % ⁶)	145	246	- 101	- 41 %
	EBITDA (Contrat d'off-take)	2	- 2	+ 4	n.a.
SLN ⁷	CA	250	416	- 166	- 40 %
	EBITDA	- 92	- 70	- 22	+ 31 %
Autres & projets	EBITDA	- 3	0	- 3	n.a.
SABLES MINERALISES	CA	141	136	+ 5	+ 4 %
	EBITDA	50	49	+ 1	+ 2 %
GCO	CA	141	118	+ 23	+ 19 %
	EBITDA	50	40	+ 10	+ 25 %
Elimination intra-groupe ⁸	CA	0	- 28	+ 28	n.a.
ETI	CA	0	47	- 47	n.a.
	EBITDA	0	10	- 10	n.a.
LITHIUM	CA	0	0	-	-
	EBITDA	- 11	- 9	- 2	+ 22 %

¹ Données arrondies au million le plus proche.

² Données arrondies au % supérieur ou inférieur.

³ Cf. définition dans le glossaire financier en Annexe 8.

⁴ Chiffre d'affaires lié aux ventes externes de minerai de manganèse uniquement, y compris 35 M€ liés à l'activité de transport de Setrag autre que celui du minerai de Comilog (vs. 24 M€ au S1 2023).

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

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

L'EBITDA de l'activité Manganèse s'est établi à 225 M€ sur le semestre, en hausse de 17 % par rapport au S1 2023.

Les volumes de minerai produits et transportés au Gabon sont en hausse respectivement, de 33 % à 3,5 Mt et de 12 % à 3,2 Mt, par rapport au S1 2023 impacté par des incidents logistiques non-récurrents.

- L'EBITDA de l'activité minerai est en hausse à 186 M€¹⁰ (+ 21 %), reflétant principalement la hausse des volumes vendus en externe (+ 21 %). Bien que l'indice de prix du minerai de manganèse haute teneur ait fortement augmenté sur le T2 (c.+ 50 % vs. T1 2024), en raison de l'arrêt prolongé des exports de minerai d'un concurrent australien, il est resté quasiment stable sur le semestre (+ 3 %) du fait d'un niveau bas au T1. Compte tenu du délai d'un mois entre l'indice de prix et le prix facturé, la hausse constatée au mois de juin, impactera positivement la performance de l'activité au S2.
- L'EBITDA de l'activité alliages affiche une très légère hausse à 39 M€ (+ 3 %), la baisse des prix de vente pour les affinés, ayant été compensée par la baisse du coût des entrants ainsi que par la hausse des volumes vendus (+ 4 %). L'augmentation du prix d'achat du minerai de manganèse n'est pas encore reflétée dans le coût consommé.

Tendances de marché¹¹ & prix¹²

La production mondiale d'acier au carbone, principal débouché du manganèse, s'établit à 971 Mt au S1 2024, stable par rapport à la même période l'année dernière.

La Chine, qui représente plus de la moitié de la production d'acier mondiale, affiche une baisse limitée à 2 %, grâce à une hausse des exports face à la crise du secteur de l'immobilier qui persiste. A l'inverse, l'Inde et la Turquie affichent une forte hausse de leurs productions sur le semestre, avec respectivement 7 % et 20 % de croissance. En Europe, la production est restée stable avec une demande toujours atone. Elle affiche une baisse de 2 % en Amérique du Nord avec un marché de la construction peu porteur.

La consommation de minerai de manganèse est stable sur le semestre, à 10,4 Mt. Comme attendu, la production est en net recul (- 11 %) et s'établit à 9,3 Mt. Suite au passage du Cyclone Megan en mars et à l'arrêt prolongé de l'activité d'un acteur majeur, la production australienne a chuté de 54 % par rapport au S1 2023. La production gabonaise est restée stable, tandis que les volumes exportés par l'Afrique du Sud ont augmenté de 9 % sur la période, tirés par la production de minerai à faible teneur compte tenu de l'environnement de prix favorable. Les pays producteurs marginaux, tels que la Côte d'Ivoire et le Ghana, affichent également une hausse de leur production stimulée par la hausse des prix.

Dans ce contexte, le bilan offre/demande affiche un déficit important au S1 2024 et les stocks de minerai aux ports chinois, en baisse au T2, s'établissent à 5,0 Mt fin juin (vs. 5,8 Mt fin mars), équivalents à 9 semaines de consommation.

L'indice de prix (CRU) du minerai de manganèse CIF Chine 44 % a atteint 5,4 \$/dmtu en moyenne sur le semestre, en hausse de 3 % par rapport au S1 2023 grâce à un fort rebond au T2 (c.+ 50 % vs. T1).

L'indice de prix (CRU) des alliages affinés en Europe (MC Ferromanganèse) est en baisse de 9 % par rapport au S1 2023, tandis que l'indice de prix des alliages standards (Silico-manganèse) est en hausse de 6 %. Les indices affichent cependant une hausse par rapport au S2 2023 (+ 10 % et + 27 %, respectivement) supportés par les tensions sur l'offre compte tenu de la crise du transport maritime en Mer Rouge au T1, et de la hausse des prix du minerai de manganèse au T2.

Activités

Au Gabon, la mine de Moanda affiche une production de 3,5 Mt de **minerai**, en hausse de 33 % par rapport à un S1 2023 pénalisé pas des incidents logistiques (glissement de terrain fin 2022, rupture

d'un ouvrage d'art début avril 2023). Les volumes transportés augmentent dans une moindre mesure (+ 12 %) pour s'établir à 3,2 Mt sur la période, compte tenu d'une saisonnalité défavorable (saison des pluies au T2 en particulier) et des travaux de maintenance de la voie entrepris sur le semestre afin de pouvoir pérenniser et augmenter la capacité de transport du Transgabonais dès le S2.

Les volumes de minerai vendus à l'externe affichent 2,9 Mt sur la période, en hausse de 21 %.

Le *cash cost* FOB¹³ de l'activité minerai s'établit à 2,3 \$/dm³, en baisse de 15 % par rapport au S1 2023, reflétant principalement la croissance des volumes vendus.

Les coûts de transport maritime à la tonne sont en hausse de 9 % à 1,0 \$/dm³ par rapport au S1 2023, en raison de l'augmentation des tarifs du fret.

La production d'**alliages** a atteint 324 kt au S1 2024 (+ 4 % vs. S1 2023) afin de bénéficier de conditions de marché plus favorables. Les ventes s'élèvent à 322 kt (+ 4 % également) avec un mix similaire par rapport au S1 2023 en faveur des affinés (54 %).

La marge des alliages est restée stable sur le semestre par rapport au S1 2023, malgré le recul des prix de vente pour les alliages affinés. Celui-ci a été compensé par la baisse du coût des entrants, notamment le coke métallurgique et le minerai de manganèse (dont l'augmentation du prix n'est pas encore reflétée dans les coûts des ventes, compte tenu d'un délai d'environ 4 mois entre la date d'achat et la date de consommation), ainsi que par la hausse des volumes vendus.

Perspectives

La production mondiale d'acier carbone devrait légèrement s'améliorer en 2024. L'Inde, où Eramet est commercialement bien implanté, devrait continuer à afficher une nette croissance de sa production grâce à une forte demande dans les secteurs des infrastructures et de l'automobile. La Turquie et les pays d'Asie du Sud-Est (ASEAN) devraient également augmenter leur production, alors que la Chine devrait afficher une légère baisse sur l'année.

La demande de minerai pourrait cependant s'inscrire en léger recul sur l'année, affectée par des stocks d'alliages de manganèse élevés. L'offre est quant à elle toujours attendue en retrait.

Compte tenu de l'arrêt des exports de minerai d'un concurrent australien, le consensus de marché actuel anticipe une forte hausse (plus de 50 %) de l'indice de prix moyen du minerai de manganèse (CIF Chine 44 %) par rapport à 2023, qui devrait s'élever à environ 7,3 \$/dm³ pour 2024. Le prix spot affiche près de 9 \$/dm³ début juillet.

La demande pour les alliages devrait rester relativement stable tandis que l'offre pourrait repartir à la hausse. En Europe, la hausse de la production d'alliages, portée par la forte baisse des prix de l'électricité, devrait permettre de compenser la baisse de production ukrainienne. En Inde, l'ajout de nouvelles capacités devrait entraîner une forte hausse de la production.

En conséquence, les prix de ventes des alliages devraient augmenter pour refléter la hausse du prix du minerai mais les marges devraient rester sous pression.

Au Gabon, les volumes annuels de **minerai transporté** sont désormais estimés entre 7,0 Mt et 7,5 Mt, compte tenu du niveau de transport atteint au S1. La production de minerai sera ajustée au transport afin de limiter les stocks sur mine. Le montant des investissements attendus sur l'année afin de pérenniser la croissance de la production et du transport de minerai au Gabon sont estimés à environ 150 M€.

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

Nickel

L'**EBITDA ajusté**¹ de l'activité Nickel s'élève à 52 M€ (- 70 %) sur le semestre, en intégrant la contribution proportionnelle de PT Weda Bay Nickel (« PT WBN »).

Les volumes de minerai produits à Weda Bay se sont élevés à 21,1 Mth (pour 100 %) en hausse de 40 % par rapport au S1 2023.

- La quote-part d'**EBITDA** de PT WBN (hors contrat d'off-take) s'établit à 145 M€ sur le semestre, en recul de 41 % : cette variation reflète la forte baisse des prix du minerai ainsi que l'absence du permis de ventes externes de minerai basse teneur. La baisse des volumes a été en partie compensée par des gains de productivité ;
- L'**EBITDA** de la SLN¹⁴ affiche une perte de - 92 M€, fortement impacté par la situation sociétale instable en Nouvelle-Calédonie qui n'a pas permis d'exploiter les mines sur une majeure partie du T2 et a entraîné un fort ralentissement de la production de l'usine de Doniambo.

Tendances de marché¹⁵ & prix

La production mondiale d'acier inoxydable, principal débouché du nickel, est en hausse de 8 % à 29,9 Mt au S1 2024.

La production en Chine, qui représente plus de 60 % de la production mondiale, affiche une hausse de 11 % par rapport au S1 2023, portée par des exportations record au T2. Dans le reste du monde, la production a augmenté de 2 % avec une forte croissance en Indonésie (+ 25 %).

La demande mondiale de nickel primaire progresse de 7 % par rapport au S1 2023, à 1,6 Mt, bénéficiant principalement d'une reprise de la demande dans l'acier inoxydable (+ 11 %), malgré une croissance limitée de la demande dans le secteur des batteries (+ 2 %).

En parallèle, la production mondiale de nickel primaire est en hausse de 5 % sur le semestre, en ligne avec la demande, à 1,6 Mt. Cette croissance est soutenue par l'offre de NPI¹⁶ en Indonésie (+ 18 %), mais aussi par la montée en puissance des nouveaux projets, notamment HPA¹⁷ (+ 18 %), en Indonésie également. En revanche, la production de NPI en Chine ainsi que la production traditionnelle de ferronickel sont en recul (respectivement - 13 % et - 6 %).

L'équilibre du marché du nickel (classes I et II¹⁸) demeure légèrement excédentaire au S1 2024 (17 kt), nettement en deçà de la situation du S1 2023 (56 kt). Les stocks visibles de nickel au LME et SHFE¹⁹ ont continué à augmenter pour atteindre 118 kt-Ni à fin juin.

Au S1 2024, la moyenne des cours au **LME** (cotation d'une partie du nickel de classe I) s'est établie à 17 506 \$/t, en forte baisse par rapport au S1 2023 (- 28 %). Le T2 affiche néanmoins une hausse de 11 % par rapport au T1, tiré notamment par les annonces de réduction de production en provenance de Russie et de Nouvelle-Calédonie.

La moyenne de l'indice pour le prix du **NPI**²⁰ tel que vendu à Weda Bay s'est établie à 11 858 \$/t, en net recul par rapport au S1 2023 (- 23 %) et également en baisse par rapport au S2 2023 (- 10 %).

Le prix spot du **ferronickel** tel que produit par la SLN (nickel de classe II également) s'est situé au-dessus du prix du NPI, affichant une moindre baisse de 8 % par rapport au S1 2023 et restant stable par rapport au S2 2023.

En Indonésie, l'indice officiel pour les **prix domestiques du minerai de nickel haute teneur** (« HPM Nickel ») s'établit à 38 \$/th²¹ en moyenne sur le semestre, en chute de 34 % par rapport au S1 2023. L'indice de prix HPM Nickel a suivi la tendance du prix du nickel au LME, la formule de prix étant liée à l'indice londonien, avec un décalage d'environ un mois. Compte tenu des délais actuels dans la délivrance des autorisations par le gouvernement, mais également de conditions climatiques défavorables sur le semestre, l'offre domestique de minerai est actuellement sous tension en Indonésie, ce qui entraîne des primes sur le prix plancher défini par le gouvernement (HPM).

Le **prix du minerai de nickel** (1,8 % CIF Chine), tel qu'**exporté par la SLN**, s'établit en moyenne à 70 \$/th sur le semestre, en baisse de 24 % par rapport au S1 2023.

Activités

En **Indonésie**, la mine de Weda Bay a produit 21,1 Mth de minerai (+ 40 % vs. S1 2023), dont 16,7 Mth de saprolites (environ 12,3 Mth haute teneur et 4,4 Mth basse teneur) et 4,4 Mth de latérites. L'optimisation, d'une part du plan minier avec une amélioration de la teneur du minerai commercialisé, et d'autre part de la gestion des stocks, a permis de réaliser des gains de productivité significatifs.

La consommation interne de minerai de l'usine de NPI de PT WBN s'est élevée à 1,3 Mth et les ventes externes de minerai (aux autres usines présentes sur le site industriel) s'élèvent à 12,1 Mth dont 10,7 Mth de saprolites haute teneur et 1,3 Mth de latérites. Aucune vente de saprolites basse teneur n'a eu lieu au S1 (8,2 Mth au S1 2023), compte tenu de la non-obtention des permis sur cette catégorie de minerai.

La production de NPI de l'usine a atteint 14,0 kt-Ni sur le premier semestre (base 100 %), en baisse de 11 %, en raison du ralentissement de production d'un four au T1 et de sa maintenance programmée au T2 2024. Dans le cadre du contrat d'off-take (activité de négoce), le Groupe a vendu 5,8 Kt-Ni au S1 2024, en baisse de 17 %.

La contribution de PT WBN au FCF du Groupe a été limitée à hauteur de 35 M€ de dividendes, en lien avec le plus faible niveau des ventes externes de minerai sur la période.

En Nouvelle-Calédonie, la production minière s'est établie à 1,4 Mth au S1 2024, en baisse de 51 % par rapport au S1 2023, compte tenu de conditions d'exploitation extrêmement difficiles. La situation sociétale et en particulier les émeutes du mois de mai, ont conduit à l'arrêt de la production minière sur l'ensemble du territoire pour des raisons de sécurité et à la suite d'importants dégâts en termes de bâtiments et d'infrastructure, notamment sur les sites de Thio et Kouaoua à la SLN.

En conséquence, les exports de minerai de nickel de la SLN ont été limités à 0,4 Mth sur le semestre (- 68 % vs. S1 2023).

La production de ferronickel est également en baisse à 17,4 kt-Ni (- 14 % vs. S1 2023), celle-ci ayant été réduite au niveau minimal permettant de maintenir l'activité de Doniambo compte tenu des difficultés d'acheminement du minerai et autres entrants jusqu'à l'usine. Les volumes vendus sont également en baisse à 17,4 kt-Ni (- 14 % vs. S1 2023).

Le cash cost²² de la production de ferronickel s'est élevé à 9,1 \$/lb en moyenne sur le semestre (vs. 8,7 \$/lb au S1 2023). La baisse des volumes de ferronickel et d'exportations de minerai ainsi qu'un effet prix défavorable ont été en grande partie compensés par un meilleur contrôle des coûts ainsi que par une baisse des prix de l'énergie.

En conséquence, la SLN a généré en local un free cash-flow négatif à hauteur de - 139 M€ sur le semestre. Après conversion sous la forme d'un instrument assimilé à des quasi-fonds propres des dettes existantes de la SLN vis-à-vis de l'Etat français et d'Eramet, conformément à l'accord signé en avril, l'endettement net de la société s'établit au 30 juin 2024 à près de 20 M€.

Perspectives

La demande de nickel primaire devrait être en légère augmentation sur le deuxième semestre, tirée par la consommation pour l'acier inoxydable ainsi que par un regain de consommation pour les batteries.

L'offre de nickel primaire devrait progresser plus rapidement que la demande sur le deuxième semestre, en raison d'une moindre tension sur le marché du minerai indonésien ainsi que d'une croissance continue en termes de production des nouveaux projets (MHP et matte) dans le pays. Compte tenu de la situation de l'offre minière en Indonésie, les prix de vente de minerai de PT WBN devraient continuer à bénéficier d'une prime par rapport à l'indice HPM.

La situation excédentaire du marché du nickel devrait se poursuivre en 2024, bien que dans une moindre mesure par rapport à 2023.

En Indonésie, compte tenu de la non-obtention du permis pour les ventes de saprolites basse teneur, l'objectif de ventes externes est revu entre 40 et 42 Mth⁴ de minerai de nickel pour l'année, dont environ deux tiers de saprolites haute teneur (à destination des usines de NPI) et un tiers de latérite (à destination des usines HPAL), avec en conséquence une teneur moyenne légèrement inférieure à celle de 2023. La signature en juillet du décret AMDAL²³ par le gouvernement indonésien devrait permettre l'obtention du permis de vente de saprolites à haute teneur et de limonites pour les trois ans à venir, y compris 2024.

En Nouvelle-Calédonie, la SLN continue à faire face à des défis majeurs, exacerbés par les événements en cours depuis le mois de mai et sa situation financière est aujourd'hui extrêmement critique. L'activité de la majorité des sites miniers qu'elle exploite est suspendue depuis mi-avril et l'usine de Doniambo tourne à puissance minimale technique, dans des conditions très difficiles, afin de préserver l'intégrité des installations industrielles conformément aux procédures en vigueur.

Suite à l'accord signé en avril avec Eramet, l'Etat français a souscrit en juillet à de nouvelles obligations subordonnées à durée indéterminée à taux fixe, « TSDI », émis par la SLN, pour un montant de 80 M€, et sans impact sur la dette nette du Groupe. Ce soutien financier devrait permettre à l'entité calédonienne de poursuivre son activité dans les prochains mois.

Eramet réitère sa décision de ne pas apporter de nouveau financement à la SLN, tout en poursuivant son soutien opérationnel.

Sables Minéralisés

L'EBITDA de l'activité Sables Minéralisés s'élève à 50 M€ au S1 2024, en hausse de 25 % par rapport au S1 2023 (à périmètre comparable, hors ETI) reflétant la hausse des volumes de vente, principalement liée à une meilleure teneur de la zone exploitée, dans un contexte de baisse des prix.

Tendances de marché & prix²⁴

La demande mondiale de zircon a montré des signes de stabilisation au T2 2024, bien que toujours inférieure aux niveaux de 2023, et tirée par la constitution de stocks chez les producteurs de céramique sur le semestre. Le marché européen reste fragile, dans un marché de la construction peu porteur. La production de zircon a continué de reculer légèrement, les producteurs ajustant leurs volumes face à la demande atone. Le marché reste en léger excédent, avec des stocks globaux qui n'ont pas significativement diminué.

Au S1 2024, le prix du zircon s'établit à 1 915 \$/t FOB, en baisse de 9 % par rapport au S1 2023.

La demande mondiale de pigments TiO₂²⁵, principal débouché de produits titanifères²⁶ a bénéficié au S1 de l'anticipation des tarifs douaniers de l'Union Européenne sur les imports de pigments chinois, menant à une forte demande de produits chinois en dépit de fondamentaux faibles. En conséquence, la production en Chine a continué d'augmenter, tirée par les exports vers l'Union Européenne.

Le prix de l'ilménite produite par Grande Côte Operations (GCO) s'établit à 300 \$/t FOB au S1 2024, en baisse de 8 % par rapport au S1 2023.

Activités

Au Sénégal, la production de sables minéralisés à GCO est en hausse de 33 %, à 407 kt, par rapport à une base de comparaison favorable compte tenu du passage de la drague de GCO par une zone complexe et à faible teneur au S1 2023. Cette progression reflète ainsi la forte hausse de la teneur moyenne de la zone exploitée sur la période, mais également la meilleure disponibilité des équipements sur le semestre.

Les volumes produits d'ilménite s'établissent à 254 kt, en hausse de 23 %, en ligne avec l'évolution de la production de sables minéralisés. Les ventes externes d'ilménite ont atteint 241 kt, y compris les volumes liés au contrat d'approvisionnement long-terme signé avec ETI²⁷, désormais considérée comme un client externe. A périmètre comparable (y compris les ventes à ETI), les ventes d'ilménite progressent de 24 % par rapport au S1 2023.

Les volumes produits de zircon ont augmenté de 33 % à 32 kt par rapport au S1 2023, avec des volumes de vente en hausse de 26 % à 29 kt.

Perspectives

La demande de zircon pourrait afficher une légère hausse en 2024, portée par l'effet de restockage au S1. Le marché devrait cependant rester en surplus du fait de l'arrivée de nouvelles capacités de production en Australie, maintenant ainsi une pression sur les prix au S2.

La demande d'ilménite devrait être résiliente sur l'année, compte tenu d'un niveau de stocks bas début 2024 chez les producteurs de pigment TiO₂. En Chine, la demande devrait s'établir en hausse, malgré la forte incertitude quant à l'évolution de la production de pigment suite à l'annonce des mesures provisoires d'*antidumping* de l'Union Européenne, partiellement compensée par l'essor de la production de titane métal. Le marché de l'ilménite devrait cependant être à l'équilibre compte tenu de l'ajout de capacités en Chine, conduisant à un niveau de prix plus faible en moyenne sur l'année.

Au Sénégal, la production de sables minéralisés en 2024 reste attendue en hausse à plus de 800 kt-HMC.

Lithium

Le 3 juillet, Eramet a inauguré sa 1^{ère} usine d'extraction directe de lithium à Centenario en Argentine, devenant ainsi la première entreprise européenne à développer une capacité de production de carbonate de lithium de qualité batterie à l'échelle industrielle.

Tendances de marché & prix²⁸

Les prix du carbonate de lithium (qualité batterie, CIF Asie) sont en baisse de 73 % sur le premier semestre par rapport au S1 2023, s'établissant à 13 908 \$/t-LCE en moyenne (- 48 % par rapport au S2 2023). Ce recul s'explique par les inventaires importants sur le marché ainsi que par des ventes de véhicules électriques moins dynamiques qu'anticipé en Europe et aux États-Unis. En revanche, l'offre a continué de progresser avec le lancement d'expansions de projets existants et le démarrage de nouveaux projets ; le marché se trouve ainsi en situation de surplus.

Activités

Le début de la production à Centenario est prévu en novembre 2024 avec une fin de montée en puissance prévue pour le milieu de l'année 2025. À pleine capacité, la 1^{ère} usine de Centenario produira 24 000 t/an (sur une base de 100 %) de carbonate de lithium (« LCE ») de qualité batterie, soit l'équivalent des besoins de 600 000 véhicules électriques/an.

Le montant total de l'investissement pour la 1^{ère} usine de Centenario devrait s'élever à environ 870 M\$, dont 515 M\$ financés par Tsingshan. À pleine capacité, le *cash cost* (estimé entre 4 500 et 5 000 \$/t-LCE) devrait se situer dans le premier quartile de la courbe de coûts de l'industrie, et l'EBITDA annuel est estimé entre 210 et 315 M\$, sur la base d'une hypothèse de prix long terme comprise entre 15 000 et 20 000 \$/t-LCE.

En novembre 2023, le conseil d'administration d'Eramet a approuvé sous conditions la décision d'investissement pour une 2^{ème} usine de production de lithium à Centenario, représentant 30 000 t-LCE supplémentaires par an (sur une base de 100 %). Cette approbation reste soumise à l'obtention des permis de construire ainsi qu'à la mise en œuvre du nouveau régime fiscal d'investissement

pour les grands projets²⁹ en Argentine, ce régime pouvant améliorer les conditions économiques et de financement de la 2^{ème} usine de Centenario.

Le montant des capex de croissance financés par Eramet s'est élevé à 71 M€ au S1 dont 61 M€ pour la 1^{ère} usine.

Perspectives

La croissance de la demande en lithium devrait atteindre environ 25 % en 2024, avec une saisonnalité plus favorable sur le S2. Elle reste néanmoins plus faible qu'attendue en raison de stocks importants dans la chaîne d'approvisionnement des batteries ainsi que d'un ralentissement de l'adoption des véhicules électriques chez les constructeurs nord-américains et européens.

En parallèle, la croissance de l'offre de lithium devrait être supérieure à celle de la demande, portée par des expansions et de nouvelles mines entrant en production cette année.

Le consensus de marché (carbonate de lithium qualité batterie, CIF Asie) se positionne actuellement à environ 14 400 \$/t-LCE en moyenne en 2024.

Avec un début de production prévu pour novembre 2024, les volumes produits de carbonate de lithium (qualité batterie) devraient être d'environ 1 kt-LCE (à 100%) au S2 2024.

Les investissements de croissance visant à développer le projet Lithium en Argentine et financés par Eramet sont revus à la baisse à environ 150 M€ sur l'année, dont environ 130 M€ pour la 1^{ère} usine et 20 M€ pour la 2^{nde} usine, compte tenu du décalage du démarrage de la construction de la 2^{nde} usine sur 2025, avec un report des capex correspondants.

Projets stratégiques pour accompagner la transition énergétique

Raffinage de nickel (de classe I) et de cobalt en Indonésie

Après une évaluation approfondie, Eramet et BASF ont décidé en juin de ne pas investir dans leur projet commun de développement et de construction d'une usine de raffinage de nickel et de cobalt à Weda Bay en Indonésie. Dans le cadre de sa feuille de route stratégique, Eramet continue cependant à étudier des opportunités en vue de participer à la chaîne de valeur des batteries au nickel pour véhicules électriques en Indonésie.

Recyclage de batteries

En partenariat avec Suez, le Groupe poursuit les études de faisabilité (économiques et techniques) relatives au projet de recyclage de batteries en France. Eramet continue d'évaluer l'intérêt et le moment opportun pour lancer ce projet de recyclage de batteries, compte tenu d'évolutions majeures dans la chaîne de valeur des batteries de véhicules électriques en Europe au cours des derniers mois.

Opportunités de croissance dans le lithium au Chili

Suite à l'acquisition fin 2023 de concessions minières couvrant un ensemble de salars de lithium dans la région d'Atacama, le Groupe s'emploie à développer de futurs partenariats avec les sociétés d'Etat détenant les droits d'exploration et d'exploitation du lithium. Au cours du semestre, Eramet a par ailleurs signé deux accords de prise d'intérêt pour mener des activités d'exploration au Chili.

◆ Perspectives

La conjoncture économique reste atone en ce début de second semestre.

En Chine, la croissance de 4,7 % au T2, inférieure aux prévisions, montre que l'objectif de 5 % de croissance pour l'année 2024 sera plus difficile à atteindre que prévu. Si la production industrielle et les exports continuent de surprendre à la hausse, le niveau de la consommation des ménages révèle la faiblesse de la demande interne et les marchés du Groupe continuent de souffrir de la profonde crise de l'immobilier. Aucune mesure significative de soutien à l'économie n'a par ailleurs été annoncée à date par le gouvernement.

Au S2 2024, les prix du fret maritime devraient se stabiliser légèrement au-dessus du S1 à des niveaux plus élevés qu'en 2023, sous réserve de l'évolution de la situation en Mer Rouge. Les prix des réducteurs devraient s'inscrire en hausse sur le S2 2024 par rapport au S1, bien qu'à des niveaux inférieurs à 2023.

Les **fourchettes d'objectifs de croissance de volumes sur l'année**, qui intègrent la saisonnalité plus favorable du S2, **sont révisées à la baisse** par rapport à la guidance communiquée précédemment :

- Entre **7,0 et 7,5 Mt** de minerai de manganèse transporté au Gabon (vs. entre 7,0 et 7,7 Mt) ;
- Entre **40 et 42 Mth⁴** de minerai de nickel commercialisé à Weda Bay, dont deux tiers de saprolites haute teneur et un tiers de latérites (vs. entre 40 et 50 Mth, y compris 10 Mth de saprolites basse teneur) ;
- **Environ 1 kt-LCE** de carbonate de lithium produit à Centenario (vs. entre 5 et 7 kt-LCE).

Les **consensus de prix moyen³⁰ et de taux de change³¹ pour 2024** s'élèvent **actuellement** à :

- **7,3 \$/dmtu** pour le minerai de manganèse (CIF Chine 44 %), dans un environnement de prix favorable au S2 et une moyenne estimée par le panel d'analystes du consensus à 8,9 \$/dmtu (+ 65 % vs. S1) ;
- **17 100 \$/t** pour le nickel au LME ;
- **14 400 \$/t-LCE** pour le carbonate de lithium (qualité batterie, CIF Asie) ;
- **1,08** pour le taux de change €/.\$.

Les prix de vente facturés des alliages de manganèse devraient être en moyenne supérieurs à 2023 sur l'année afin de refléter la hausse du prix du minerai, mais les marges devraient rester sous pression.

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 et devraient continuer de bénéficier de primes sur l'index HPM au S2.

Les **sensibilités de l'EBITDA ajusté aux prix des métaux et au taux de change** sont présentées en annexe 5. Pour rappel, une variation du prix du minerai de manganèse haute teneur de 1 \$/dmtu en moyenne sur l'année correspond à un impact de 255 M€ sur l'EBITDA ajusté du Groupe.

Calculé à partir de la fourchette d'objectifs de volume du Groupe, et sur la base indicative des consensus de prix à date pour l'année détaillés ci-dessus, l'**EBITDA ajusté** se situerait, **à titre illustratif**, entre **1,2 Md€ et 1,3 Md€** en 2024, traduisant une **performance financière au S2 très nettement supérieure à celle du S1**.

Le montant **des investissements** financés par le Groupe⁵ en 2024 est revu à la baisse **entre 550 M€ et 600 M€** (vs. 700 et 750 M€ communiqué précédemment) dont :

- **Capex courants** : environ 200 M€ (vs. près de 250 M€), compte tenu notamment d'une baisse des capex de la SLN ;

- **Capex de croissance** : entre 350 et 400 M€ (vs. 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 150 M€, en baisse de 100 M€, compte tenu du décalage du démarrage de la construction de la 2^{ème} usine sur 2025).

Calendrier

26.07.2024 : Présentation virtuelle des résultats semestriels 2024

Une retransmission en direct, en webcast uniquement, de la présentation des résultats semestriels 2024 aura lieu le vendredi 26 juillet 2024 à 9h30 (heure de Paris), sur le site www.eramet.com. Les documents de présentation seront disponibles lors de la retransmission.

24.10.2024 : Publication du chiffre d'affaires Groupe du 3^{ème} trimestre 2024

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 : Chiffre d'affaires trimestriel (IFRS 5)

<i>En millions d'euros</i> ¹	T2 2024	T1 2024	T4 2023	T3 2023	T2 2023	T1 2023
Manganèse	548	448	504	528	505	440
<i>Activité Minerais de Mn²</i>	308	254	288	330	262	209
<i>Activité Alliages de Mn²</i>	241	193	216	198	244	231
Nickel	160	153	215	261	228	290
Nickel ajusté^{3,4}	276	259	356	396	356	459
Sables Minéralisés	89	52	84	55	93	44
<i>GCO</i>	89	52	72	48	79	40
<i>Eliminations intra-groupe⁵</i>	0	0	1	- 11	- 16	- 12
<i>ETI</i>	0	0	11	18	31	16
Lithium	0	0	0	0	0	0
Holding, éliminations & autres	0	2	- 1	0	3	1
Groupe Eramet comptes publiés	797	655	803	845	828	775
Groupe Eramet ajusté^{3,4}	913	761	943	980	956	944

¹ Données arrondies au million le plus proche.

² Cf. définition dans le glossaire financier en Annexe 8.

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

⁴ Chiffre d'affaires ajusté retraité 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 2 : Productions et ventes

<i>En milliers de tonnes</i>	T2 2024	T1 2024	T4 2023	T3 2023	T2 2023	T1 2023	S1 2024	S1 2023
Production de minerai et aggloméré de manganèse	1 595	1 926	2 620	2 149	1 543	1 097	3 521	2 640
Transport de minerai et aggloméré de manganèse	1 559	1 638	1 737	2 038	1 489	1 359	3 197	2 848
Ventes externes de minerai de manganèse	1 445	1 466	1 646	1 830	1 245	1 158	2 911	2 403
Production d'alliages de manganèse	170	154	153	171	160	151	324	311
Ventes d'alliages de manganèse	173	149	175	154	170	140	322	310
Production de minerai de nickel (en milliers de tonnes humides)								
SLN	389	1 014	1 422	1 461	1 405	1 482	1 403	2 887
Weda Bay Nickel (100 %) – production commercialisable (haute teneur)	5 913	6 342	4 898	4 247	3 802	3 958	12 255	7 760
Production de ferronickel – SLN	8,3	9,1	11,7	12,8	9,7	10,6	17,4	20,3
Production de ferroalliages de nickel basse teneur – Weda Bay Nickel (en kt de Ni contenu – 100%)	6,6	7,4	8,7	9,0	7,9	7,8	14,0	15,7
Ventes de minerai de nickel (en milliers de tonnes humides)								
SLN	196	247	668	675	734	657	443	1 391
Weda Bay Nickel (100%)	5 982	6 079	9 761	8 323	7 753	7 318	12 061	15 071
<i>dont Saprolites</i>	5 236	5 479	8 734	8 323	7 753	7 318	10 715	15 071
<i>Latérites</i>	746	600	1 027	-	-	-	1 346	-
Ventes de ferronickel – SLN	8,7	8,7	10,9	13,2	10,1	10,2	17,4	20,3
Ventes de ferroalliages de nickel basse teneur – Weda Bay Nickel / Off-take Eramet (en kt de Ni contenu)	2,9	2,8	3,8	3,5	3,9	3,1	5,8	7,0
Production de sables minéralisés	215	192	161	161	194	112	407	306
Production d'ilménite	138	116	113	102	129	77	254	206
Production de zircon	18	14	11	13	15	9	32	24
Ventes d'ilménite (externes)	166	75	132	58	88	20	241	108
Ventes de zircon	16	13	17	8	14	9	29	23

Annexe 3 : Prix et index

	S1 2024	S1 2023	S2 2023	Var S1 2024 – S1 2023 ⁹	Var S1 2024 – S2 2023 ⁹
MANGANESE					
Mn CIF China 44 % (\$/dmtu) ¹	5,38	5,22	4,39	+ 3 %	+ 23 %
Ferromanganèse MC – Europe (€/t) ¹	1 523	1 682	1 389	- 9 %	+ 10 %
Silico-manganèse – Europe (€/t) ¹	1 171	1 100	920	+ 6 %	+ 27 %

NICKEL					
Ni LME (\$/lb) ²	7,94	10,99	8,51	- 28 %	- 7 %
Ni LME (\$/t) ²	17 506	24 236	18 766	- 28 %	- 7 %
NPI SMM Index (\$/t) ³	11 858	15 368	13 218	- 23 %	- 10 %
Ni ore CIF China 1,8 % (\$/wmt) ⁴	70,5	92,2	86,7	- 24 %	- 19 %
HPM ⁵ Nickel prices 1,8 %/35 % (\$/wmt)	38	57	44	- 34 %	- 14 %

SABLES MINERALISES					
Zircon (\$/t) ⁶	1 915	2 100	1 975	- 9 %	- 3 %
Ilménite voie chlorure (USD/t) ⁷	300	325	308	- 8 %	- 2 %

Lithium					
Carbonate de Lithium, qualité batteries, CIF Asie (\$/t LCE) ⁸	13 908	52 192	26 596	- 73 %	- 48 %

¹ Moyenne semestrielle des prix de marché (sur base prix mensuels Index CRU), 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 Indice de prix Lithium carbonate : Fastmarket CIF Asie qualité batterie prix spot.

⁹ Données arrondies au % supérieur ou inférieur.

Annexe 4 : Indicateurs de performance des activités poursuivies (IFRS 5)

<i>En millions d'euros</i> ¹		S1 2024	S1 2023	FY 2023	Variation (M€)	Variation ² (%)
MANGANESE	CA	996	946	1 978	+ 50	+ 5 %
	EBITDA	225	193	499	+ 32	+ 17 %
	ROC ³	137	138	361	- 1	- 1 %
	FCF	3	- 20	- 39	+ 23	n.a.
Activité Minerai de Mn ⁴	CA	562	471	1 089	+ 91	+ 19 %
	EBITDA	186	154	443	+ 32	+ 21 %
	FCF	- 29	- 93	- 32	+ 64	- 69 %
Activité Alliages de Mn ⁴	CA	434	475	889	- 41	- 9 %
	EBITDA	39	38	55	+ 1	+ 3 %
	FCF	32	73	- 7	- 41	- 56 %
NICKEL	CA ajusté ⁵	535	815	1 567	- 280	- 34 %
	CA	313	518	994	- 205	- 40 %
	EBITDA ajusté⁵	52	174	305	- 122	- 70 %
	EBITDA	- 93	- 72	- 120	- 21	+ 29 %
	ROC ³	- 106	- 92	- 146	- 14	+ 15 %
	FCF	- 156	86	220	- 242	n.a.
SABLES MINERALISES	CA	141	136	275	+ 5	+ 4 %
	EBITDA	50	49	105	+ 1	+ 2 %
	ROC ³	33	26	62	+ 7	+ 27 %
	FCF	4	14	16	- 10	- 71 %
LITHIUM	CA	0	0	0	-	-
	EBITDA	- 11	- 9	- 17	- 2	+ 22 %
	ROC ³	- 11	- 9	- 17	- 2	+ 22 %
	FCF	- 187	- 149	- 481	- 38	+ 26 %
 Holding, élim. et autres	CA	2	4	4	- 2	- 50 %
	EBITDA	- 69	- 68	- 121	- 1	+ 1 %
	ROC ³	- 76	- 73	- 133	- 3	+ 4 %
	FCF	- 187	- 52	42	- 135	n.a.
TOTAL GROUPE (IFRS5)	CA ajusté ⁵	1 674	1 901	3 824	- 227	- 12 %
	CA	1 452	1 604	3 251	- 152	- 9 %
	EBITDA ajusté⁵	247	339	772	- 92	- 27 %
	EBITDA	102	93	347	+ 9	+ 10 %
	ROC ³	- 23	- 10	127	- 13	n.a.
	FCF	- 521	- 120	- 243	- 401	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 8.

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

Annexe 5 : 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.70 M€ ¹
Prix du minerai de nickel (CIF Chine 1,8 %) - SLN	+ 10\$/th	c.10 M€ ¹
Nickel LME	+ 1\$/lb	c.100 M€ ¹
Prix du minerai de nickel (HPM nickel) – Weda Bay	+ 10\$/th	c.145 M€ ¹
Prix du Lithium (carbonate de Lithium, qualité batterie, CIF Asie)	+ 1 000\$/t-LCE	c.1 M€ ¹
Taux de change	- 0,1\$/€	c.235 M€
Prix du baril de pétrole (Brent)	+ 10\$/bbl	c.- 15 M€ ¹

¹ Pour un taux de change \$/€ de 1,08.

Annexe 6 : 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 & Ducal	Sandouville	Eliminations et Retraitements	Total des activités poursuivies et en cours de cession
	Manganèse	Nickel	Sables Minéralisés	Lithium						
1er semestre 2024										
Chiffre d'affaires	996	313	141	0	2	1452	0	0	0	1452
EBITDA	225	-93	50	-11	-70	102	0	0	0	102
Résultat opérationnel courant	137	-106	33	-11	-76	-23	0	0	0	-23
Flux net de trésorerie généré par l'activité	136	-144	31	-44	-173	-194	0	0	0	-194
Investissements industriels (incorporels et corporels)	126	9	15	134	5	289	0	0	0	289
Free Cash Flow	3	-156	4	-187	-187	-521	0	0	0	-521
1er semestre 2023										
Chiffre d'affaires	946	518	136	0	4	1604	346	0		1950
EBITDA	193	-72	49	-9	-68	93	-8	0	7	92
Résultat opérationnel courant	138	-92	26	-9	-73	-10	-13	0	7	-16
Flux net de trésorerie généré par l'activité	127	-29	64	-5	-109	48	-71	0	2	-21
Investissements industriels (incorporels et corporels)	151	8	50	74	8	291	24	0	0	315
Free Cash Flow	-20	86	14	-149	-52	-120	41	0	-143	-222
Exercice 2023										
Chiffre d'affaires	1978	994	275	0	4	3251	346	0	0	3597
EBITDA	499	-120	105	-17	-121	347	-9	0	7	346
Résultat opérationnel courant	361	-146	62	-17	-133	127	-13	0	7	121
Flux net de trésorerie généré par l'activité	328	-19	81	62	-211	241	-71	0	2	172
Investissements industriels (incorporels et corporels)	378	20	65	226	16	706	26	0	0	732
Free Cash Flow	-39	220	16	-481	42	-243	41		-143	-345

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)									
1er semestre 2024	19	388	70	345	408	17	51	154	1 452
1er semestre 2023	30	338	225	442	464	43	34	28	1 604
Exercice 2023	43	663	403	1 011	944	71	75	41	3 251
Investissements industriels (incorporels et corporels)									
1er semestre 2024	19	14	2	-	1	9	110	134	289
1er semestre 2023	14	43	21	-	1	7	131	74	291
Exercice 2023	35	69	29	-	-	19	327	227	706
Actifs non courants (hors impôts différés)									
30 juin 2024	307	315	71	-	387	105	1 824	651	3 659
Exercice 2023	297	310	70	-	315	76	1 804	367	3 240

Indicateurs de performance consolidés – Compte de résultat

<i>(en millions d'euros)</i>	1er semestre 2024,00	1er semestre 2023,00	Exercice 2023,00
Chiffre d'affaires	1451,74	1603,74	3251,00
EBITDA	101,70	92,97	347,00
Amortissement sur actif immobilisé	-119,63	-113,77	-240,00
Provisions pour risques et charges	-4,85	10,57	20,00
Résultat opérationnel courant	-22,78	-10,23	127,00
Dépréciations d'actifs	-9,42	-7,27	-218,00
Autres produits et charges opérationnels	-12,68	-26,79	-102,00
Résultat opérationnel	-44,88	-44,29	-193,00
Résultat financier	-85,78	-63,04	-2,00
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	97,86	174,38	295,00
Impôts sur les résultats	-61,06	-14,94	-88,00
Résultat net des activités poursuivies	-93,87	52,11	12,00
Résultat net des activités en cours de cession		13,70	6,00
Résultat net de la période	-93,87	65,81	18,00
- part des minoritaires	-52,60	-32,48	-91,00
- part du Groupe	-41,27	98,29	109,00
Résultat de base par action (en euros)	-1,44	3,44	3,80
Résultat dilué par action (en euros)	-1,44	3,40	3,75

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

	1er semestre 2024	1er semestre 2023	Exercice 2023
<i>(en millions d'euros)</i>			
Activités opérationnelles			
EBITDA	102	93	347
Impact trésorerie des éléments sous l'EBITDA	-150	-71	-179
Marge brute d'autofinancement	-48	22	168
Variation nette des actifs et passifs courants liés à l'activité	-146	26	73
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles (A)	-194	48	241
Opérations d'investissement			
Investissements industriels	-289	-291	-706
Autres flux d'investissements	-38	123	222
Flux de trésorerie nets liés aux opérations d'investissement (B)	-327	-168	-484
Flux de trésorerie nets liés aux opérations sur fonds propres (1)	418	-94	124
Incidence des variations de cours des devises et autres	8	-16	-8
Acquisition de droits d'utilisation IFRS 16	-1	-6	-10
(Augmentation) / Diminution de l'endettement financier net des activités poursuivies avant pris en compte des flux avec les activités cédées / en cours de cession	-97	-236	-137
Flux réalisés avec les activités cédées / en cours de cession		-133	-133
(Augmentation) / Diminution de l'endettement financier net des activités poursuivies après pris en compte des flux avec les activités cédées / en cours de cession	-97	-369	-270
(Augmentation) / Diminution de l'endettement financier net des activités cédées / en cours de cession avant pris en compte des flux avec les activités poursuivies		-101	-102
Flux réalisés avec les activités poursuivies		133	133
(Augmentation) / Diminution de l'endettement financier net des activités cédées / en cours de cession après pris en compte des flux avec les activités poursuivies		31	31
(Augmentation) / Diminution de l'endettement financier net global	-97	-337	-239
(Endettement financier net) d'ouverture des activités poursuivies	-614	-344	-344
(Endettement financier net) de clôture des activités poursuivies	-711	-712	-614
(Endettement financier net) d'ouverture des activités cédées ou en cours de cession		-31	-31
(Endettement financier net) de clôture des activités cédées ou en cours de cession			-
Free Cash Flow (A) + (B)	-521	-120	-243

(1) dont 406 M€ de l'impact du TSDI (SLN)

Indicateurs de performance consolidés – Bilan

	30 juin 2024	31 décembre 2023
<i>(en millions d'euros)</i>		
Actif immobilisé	3655	3231
Stocks	616	619
Créances clients	270	221
Dettes fournisseurs	-320	-445
BFR simplifié	566	395
Autres éléments du BFR d'exploitation	-73	-41
BFR total	493	354
Instruments financiers dérivés	2	15
TOTAL	4150	3600
<i>(en millions d'euros)</i>		
	30 juin 2024	31 décembre 2023
Capitaux propres - part du Groupe	1593	1600
Capitaux propres - minoritaires	865	394
Capitaux propres	2458	1994
Trésorerie et équivalents de trésorerie et autres actifs financiers courants	-1593	-1613
Emprunts	2304	2227
Endettement financier net	711	614
<i>Ratio endettement financier net / capitaux propres (gearing)</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Provisions et engagements liés au personnel	798	810
Impôts différés nets	183	182
TOTAL	4150	3600

Annexe 7 : 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
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
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 CO₂ 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
Construire une chaîne de valeur responsable qui respecte nos engagements en Droits Humains et RSE		Développer un modèle technique et économique robuste pour le recyclage industriel des batteries en Europe	
		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 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 2024, 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.

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 9 : Notes de bas de page

- ¹ Définitions du chiffre d'affaires ajusté et de l'EBITDA ajusté présentées dans le glossaire financier en Annexe 8
- ² Comptes sociaux en local
- ³ Définition du levier ajusté, Indicateur Alternatif de Performance, présentée dans le glossaire financier en Annexe 8
- ⁴ Autorisations administratives du gouvernement indonésien en cours
- ⁵ Hors apports en capital de Tsingshan pour le projet Centenario
- ⁶ TF2 = nombre d'accidents avec et sans arrêt pour 1 million d'heures travaillées (employés et sous-traitants)
- ⁷ Cf. Communiqué de presse du 5 juin 2024 ([CP – Eramet Global Care - Juin 2024](#))
- ⁸ Cf. Glossaire financier en Annexe 8
- ⁹ Dette nette/EBITDA ajusté
- ¹⁰ Dont 21 M€ liés à l'activité de transport de Setrag autre que celui du minerai de Comilog (- 2 M€ au S1 2023)
- ¹¹ Sauf indication contraire, les données marché correspondent aux estimations Eramet sur la base des données de production World Steel Association
- ¹² 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
- ¹³ Cf. Glossaire financier en Annexe 8. Cash cost calculé hors coût du transport maritime et coûts marketing
- ¹⁴ Sociétés SLN et autres
- ¹⁵ Sauf indication contraire, les données marché correspondent aux estimations Eramet
- ¹⁶ Nickel Pig Iron (« NPI »), fonte de nickel
- ¹⁷ High Pressure Acid Leach : lixiviation par acide à haute pression
- ¹⁸ Classe I : produit avec un contenu nickel supérieur ou égal à 99 % ; classe II : produit avec un contenu nickel inférieur à 99%
- ¹⁹ LME : London Metal Exchange ; SHFE : Shanghai Futures Exchange
- ²⁰ Indice SMM NPI 8-12 %
- ²¹ 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
- ²² Cf. Glossaire financier en Annexe 8
- ²³ AMDAL : « Analisis Mengenai Dampak Lingkungan » (Analyse des Impacts Environnementaux)
- ²⁴ 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 voie chlorure (prix FOB) : analyse marché et Eramet
- ²⁵ Environ 90 % des débouchés des produits titanifères
- ²⁶ Laitier de titane, ilménite, leucoxène et rutile
- ²⁷ Contrat signé dans le cadre de la cession de la filiale norvégienne à INEOS fin septembre 2023
- ²⁸ 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
- ²⁹ Regimen de Incentivo Para Grandes Inversiones, "RIGI" (Régime d'incitation pour les grands investissements)
- ³⁰ Analyse Eramet sur la base d'un panel des principaux analystes sell-side et marché
- ³¹ Consensus des prévisions Bloomberg au 15/07/2024 pour l'année 2024