

Paris, le 24 juillet 2019, 18h45

COMMUNIQUE DE PRESSE

Eramet : Des avancées opérationnelles, dans un environnement de prix dégradé au 1^{er} semestre 2019

- **Chiffre d'affaires** stable à 1 809 M€, dans un environnement de prix dégradé et compte tenu de la poursuite des retards de livraison dans la division Alliages Haute Performance
- **Nouveaux records de production** pour un 1^{er} semestre en minerai et en alliages de manganèse, en minerai de nickel, en concentrés de sables minéralisés ainsi qu'en laitier de titane
- **EBITDA en retrait** à 307 M€ au 1^{er} semestre, fortement pénalisé par un effet prix défavorable de 144 M€ dans la division Mines et Métaux
- **Résultat avant impôt positif** de 90 M€, **résultat net part du Groupe négatif** de 37 M€, du fait principalement des charges d'impôts au Gabon et en Norvège
- Validation interne des **projets de développement fortement créateurs de valeur** dans le manganèse et le lithium. **Décisions finales d'investissement au plus tôt fin 2019** sous réserve du financement et d'un cadre réglementaire satisfaisant
- **Un plan d'amélioration opérationnelle qui commence à porter ses fruits** et devrait se concrétiser dans les résultats au 2^{ème} semestre 2019 :
 - Objectifs confirmés de production en 2019 : minerai de manganèse à 4,5 Mt, exports de minerai de nickel à 1,5 Mt ; concentrés de sables minéralisés à 720 kt
 - Plan de sauvetage de la SLN : mise en place de deux des trois volets depuis mi-mai, ouvrant la voie à la réalisation de l'objectif de réduction du cash-cost de -1,30 USD/lb en 2021, sous réserve d'une bonne exécution sans perturbation
 - Poursuite des progrès à Sandouville : objectif d'atteinte du break-even EBITDA après l'arrêt pour maintenance du 4^{ème} trimestre
- Compte tenu des gains opérationnels attendus sur l'année, et avec l'hypothèse des conditions de marché de juin 2019¹, plus dégradées qu'en début d'année, **l'EBITDA prévisionnel du 2^{ème} semestre** devrait être **nettement supérieur à celui du 1^{er} semestre**, conduisant toutefois à un EBITDA annuel inférieur à celui de 2018.

¹ Notamment moyenne mensuelle de juin du prix du minerai de manganèse à 5,95 USD/dmtu et des cours du nickel à 5,43 USD/lb (11 970 USD/t)

A horizontal bar with a color gradient from yellow to blue.

Christel Bories, Président-Directeur Général du Groupe :

« Dans un contexte difficile marqué par une baisse des prix de nos métaux, les perturbations en Nouvelle-Calédonie et la revue des processus qualité d'Aubert et Duval, Eramet poursuit activement le déploiement de sa feuille de route stratégique. Plusieurs étapes clés ont été franchies au 1er semestre : avancées décisives du plan de sauvetage de la SLN, progrès significatifs à Sandouville, nouveaux records de production et réorganisation des équipes. Les actions enclenchées devraient porter leurs fruits sur la seconde partie de l'année.

Nos développements stratégiques contribueront fortement à la dynamique de repositionnement du Groupe : la production de nickel à Weda Bay en Indonésie devrait démarrer au second semestre 2020, en avance sur son calendrier, et nos projets fortement créateurs de valeur d'extension de la production de manganèse au Gabon et de développement de lithium en Argentine ont franchi une étape clé avec leur validation interne et la recherche active de financements. »

Le Conseil d'Administration d'Eramet, réuni le 24 juillet 2019 sous la présidence de Christel Bories, a examiné les comptes du 1^{er} semestre 2019.

◆ Sécurité

Le taux de fréquence des accidents du travail (TF2²) s'établit à 6,5 en cumul à fin juin 2019, en baisse de 22 % par rapport à 2018. Le Groupe accélère le déploiement de son plan d'action prioritaire en matière de sécurité avec une attention particulière portée à la prévention des risques et à la réduction de la gravité des accidents.

◆ Chiffres clés du groupe Eramet

(Millions d'euros) ¹	S1 2019	S1 2018 ²	Variation (M€)	Variation ³ (%)
Chiffre d'affaires	1 809	1 813	(4)	- 0%
EBITDA	307	432	(125)	- 29%
Résultat opérationnel courant (ROC)	169	294	(125)	- 43%
Résultat net part du Groupe	(37)	94	(131)	n.a.
Free Cash-Flow	(165)	41	(206)	n.a.
Endettement net (Trésorerie nette), hors impact IFRS 16	930	449	481	+ 107%
Gearing⁴, hors impact IFRS 16	51%	23%	- 28 pts	n.a.
ROCE (ROC / capitaux employés⁵ de l'année n-1)	16%	22%	- 6 pts	n.a.

¹ Données arrondies au million le plus proche. Chiffres du 1^{er} semestre 2019 après 1^{ère} application d'IFRS 16 au 1^{er} janvier 2019, à l'exception de l'endettement net et du gearing. Le tableau de correspondance est présenté en annexe 5.

² Jusqu'en 2018, données ajustées issues du reporting du Groupe dans lequel les co-entreprises sont comptabilisées selon l'intégration proportionnelle. La réconciliation avec le chiffre d'affaires publié est présentée en annexe 1.

³ Données arrondies au % supérieur ou inférieur.

⁴ Ratio endettement net sur capitaux propres

⁵ 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. Le ROCE au 30 juin est calculé sur une base de 12 mois glissant.

Nota : l'ensemble des variations commentées du 1^{er} semestre 2019 sont calculées par rapport au 1^{er} semestre 2018, sauf indication contraire.

² TF2 = nombre d'accidents avec et sans arrêt pour 1 million d'heures travaillées (employés et sous-traitants)

Au 1^{er} semestre 2019, le chiffre d'affaires du Groupe est stable à 1 809 M€. A périmètre^{3,4} et change constant⁴, la variation du chiffre d'affaires serait en recul de 8 %, en raison principalement de la baisse des prix spot du minerai de manganèse et du cours du nickel, ainsi que des retards de livraison chez Aubert & Duval, consécutifs à la mise en conformité des processus qualité.

Le résultat opérationnel courant du Groupe s'élève à 169 M€. Il est fortement pénalisé par un environnement de prix défavorable (nickel et manganèse) qui pèse à hauteur de 144 M€ sur la performance de la division Mines et Métaux, par l'impact des grèves à la SLN ainsi que par les pertes réalisées par la division Alliages Haute Performance du fait de la mise en conformité des processus qualité.

Le résultat avant impôt s'élève à 90 M€ et le résultat net part du Groupe est en perte à - 37 M€, impacté par une charge d'impôts de 101 M€, stable par rapport à l'année dernière.

Le free cash-flow s'établit à - 165 M€. Compte tenu de la forte hausse des stocks de produits finis et en-cours de production de Comilog et d'Aubert & Duval, la variation de BFR a pesé sur la génération de trésorerie, amplifiée par la saisonnalité du 1^{er} semestre.

Les décaissements liés aux investissements, consacrés à la modernisation des outils industriels et à la préparation des projets stratégiques, s'élèvent à 157 M€.

Enfin, le versement de dividendes aux actionnaires d'Eramet et aux minoritaires de Comilog au titre de l'exercice 2018 s'est élevé respectivement à 18 M€ et 22 M€.

L'endettement net s'élève à 930 M€, hors impact IFRS 16. Eramet applique la norme IFRS 16 depuis le 1^{er} janvier 2019 avec une application rétrospective simplifiée. Les changements comptables liés à l'adoption d'IFRS 16 sont reconnus comme un ajustement des réserves du bilan d'ouverture du 1^{er} janvier 2019, sans retraitement des périodes comparables. A compter du 1^{er} semestre 2019, les résultats sont présentés après IFRS 16 avec comme principal impact au 30 juin 2019 une augmentation de l'endettement net de 92 M€, sans impact cash, conduisant à un endettement net total de 1 022 M€. L'impact sur le ROC est non significatif.

Au 30 juin 2019, la liquidité du Groupe reste importante à 2,2 Md€.

Les ratios financiers du Groupe restent en ligne avec les objectifs fixés : gearing de 51 % (56 % après impact IFRS 16) et un montant de cash disponible de 1,1 Md€ au bilan.

³ L'effet périmètre correspond i) à la consolidation de l'activité Sables Minéralisés à 100% dans le reporting du Groupe à compter du 1^{er} juillet 2018, suite à l'acquisition des titres de Mineral Deposits Limited, société australienne qui détenait 50% du capital de TiZir et ii) à la mise en équivalence à compter du 1^{er} janvier 2019 d'UKAD (division Alliages Haute Performance)

⁴ Cf. Glossaire financier en Annexe 6

◆ Chiffres clés par activité

(Millions d'euros) ¹		S1 2019	S1 2018 ²	Variation (M€)	Variation ³ (%)
DIVISION MINES ET METAUX					
BU Manganèse	Chiffre d'affaires	904	869	35	4%
	ROC	271	321	(50)	-16%
BU Nickel	Chiffre d'affaires	346	365	(19)	-5%
	ROC	(70)	(22)	(48)	n.a.
BU Sables Minéralisés⁴	Chiffre d'affaires	139	58	81	+ 140 %
	ROC	30	10	20	+ 200%
DIVISION ALLIAGES HAUTE PERFORMANCE					
A&D et Erasteel	Chiffre d'affaires	423	520	(97)	-19%
	ROC	(27)	10	(37)	n.a.

¹ Données arrondies au million le plus proche. Chiffres du 1^{er} semestre 2019 après 1^{ère} application d'IFRS 16 au 1^{er} janvier 2019. Le tableau de correspondance est présenté en annexe 5.

² Jusqu'en 2018, données ajustées issues du reporting du Groupe dans lequel les co-entreprises sont comptabilisées selon l'intégration proportionnelle. La réconciliation avec le chiffre d'affaires publié est présentée en annexe 1.

³ Données arrondies au % supérieur ou inférieur.

⁴ Consolidation de l'activité Sables Minéralisés à 100% en intégration globale dans les comptes du Groupe à compter du 1er juillet 2018, contre 50% auparavant.

▪ Division Mines et Métaux

BU Manganèse : des records de production au Gabon

Le chiffre d'affaires de la BU Manganèse, qui représente environ 50 % du chiffre d'affaires consolidé du Groupe, progresse de 4 % à 904 M€ au 1^{er} semestre 2019, grâce aux records de production et malgré une baisse des prix du minerai et des alliages. Le résultat opérationnel courant s'établit à 271 M€, en baisse de 16 %, pénalisé par la baisse des prix du minerai (- 45 M€) et l'accentuation de l'effet ciseaux qui a pesé sur les marges des alliages de manganèse à hauteur d'environ 40 M€ par rapport à l'année dernière.

La production mondiale d'acier au carbone, principal débouché du manganèse, a atteint un niveau record à 932 Mt au 1^{er} semestre 2019, en hausse de 5,2 %⁵ par rapport au 1^{er} semestre 2018 (+ 1,9 %⁵ par rapport au 2^{ème} semestre). Cette croissance a été quasi-exclusivement soutenue par une forte demande en Chine (+ 9,9 %⁵), qui représente environ 53 % de la production mondiale. La production reste stable (+ 0,3 %⁵) dans le reste du monde, tirée principalement par la demande en Amérique du Nord (+ 4,2 %⁵), mais également en Inde (+ 2,6 %⁵), tandis que l'Union européenne voit une baisse continue de sa production (- 2,6 %⁵).

Afin de répondre à la croissance de la consommation de minerai, l'ensemble des producteurs mondiaux a continué à fonctionner à pleine capacité et le bilan offre/demande est légèrement excédentaire. En conséquence, les stocks de minerai dans les ports chinois s'élèvent à 3,9 Mt à fin juin 2019, en hausse de 0,8 Mt par rapport à fin 2018.

Le prix moyen du minerai de manganèse CIF Chine 44 % s'est maintenu à un niveau élevé à 6,40 USD/dmt⁶ sur le 1^{er} semestre 2019, mais il est toutefois en baisse de 13 %⁶ par rapport au 1^{er} semestre

⁵ Estimations Eramet sur la base des données de production Worldsteel disponibles jusqu'à fin mai 2019

⁶ Variation calculée sur la base des prix moyens mensuels : index CRU (minerai et alliages de manganèse)

2018 (7,35 USD/dmtu⁶) et de 8 %⁶ par rapport au 2^{ème} semestre 2018 (6,98 USD/dmtu⁶). Corrigé de l'effet devises favorable (appréciation du dollar par rapport à l'euro), la baisse de prix en euros affiche - 7 % à semestres comparables.

Au Gabon, la production de minerai de manganèse de Comilog a atteint un niveau record à 2,1 Mt (+ 6 %) pour un 1^{er} semestre, confirmant l'objectif de record de production à 4,5 Mt pour 2019. Cette performance résulte des améliorations opérationnelles continuellement mises en place, en particulier le nouveau procédé de traitement à sec du minerai.

Malgré les difficultés logistiques et notamment le déraillement d'un train minéralier courant juin, les volumes de minerai de manganèse produit et transporté ont augmenté de 9 % à 2,0 Mt. Les volumes de ventes externes progressent également de 9 % à 1,6 Mt.

La baisse des prix des alliages de manganèse en Europe au 1^{er} semestre 2019 a contribué à l'accentuation de l'effet ciseaux pesant sur les marges. En effet, le prix des alliages affinés moyen carbone ferromanganèse a continué à s'éroder (- 5 % à 1 551 €/t⁶). L'effet est identique pour les alliages standard de silico-manganèse (- 6 % à 976 €/t⁶).

La production d'alliages de manganèse a atteint un record⁷ et s'établit à 376 kt (+ 5 %) ; les volumes de ventes ont progressé en parallèle de 8 % (367 kt).

BU Nickel : avancées décisives dans le plan de sauvetage de la SLN

Le chiffre d'affaires s'établit à 346 M€ au 1^{er} semestre 2019, en baisse de 5 %, et le résultat opérationnel courant de la BU s'établit à - 70 M€. La SLN⁸ affiche une perte de - 57 M€, par rapport à un bénéfice de + 4 M€ au 1^{er} semestre 2018, pénalisée principalement par la baisse des cours du nickel mais également par les perturbations des centres miniers de la Côte Est. En parallèle, l'usine de Sandouville voit les actions menées depuis début janvier se traduire en termes de performance avec une perte réduite de moitié à - 13 M€.

La production mondiale d'acier inoxydable est restée stable (+ 0,2 %⁹) au 1^{er} semestre 2019. La production en Chine a augmenté de 3,3 %⁹ à 13,3 Mt et a ralenti dans le reste du monde (- 3,1 %⁹) à 11,8 Mt. L'Indonésie présente une situation particulière avec une production d'acier inoxydable en hausse de 9 %⁹, liée au démarrage des productions intégrées localement en amont depuis le NPI (« Nickel Pig Iron »¹⁰).

La demande de nickel primaire a progressé de 2,9 %⁹ sur la période, soutenue par le développement du secteur des batteries pour véhicules électriques qui progresse de 25 %⁹ au 1^{er} semestre 2019 (à 84 kt⁹ de nickel primaire).

La production mondiale de nickel primaire est également en hausse de 10,8 %⁹ à 1 140 kt au 1^{er} semestre 2019, portée par le développement continu de la production de NPI (+ 28,6 %⁹) notamment en Indonésie (41,8 %⁹).

Partant d'un bilan offre/demande du nickel fortement déficitaire en 2018, cette hausse de la production n'a néanmoins pas suffi à répondre à l'évolution de la demande avec encore un déficit de plus de 40 kt⁸ de nickel au 1^{er} semestre 2019. Les stocks de nickel au LME¹¹ et SHFE¹¹ ont ainsi poursuivi leur baisse et s'élèvent à 182 kt à fin juin 2019, (- 40 kt par rapport à fin décembre 2018, soit - 18 %) soit l'équivalent de 9 semaines de consommation (en incluant les stocks de producteurs de nickel), niveau le plus bas depuis 2012.

Au 1^{er} semestre 2019, la moyenne des cours au LME s'élève à 5,59 USD/lb (12 325 USD/t). Ce niveau est stable par rapport au 2^{ème} semestre 2018, mais affiche une diminution de 11% en comparaison avec la moyenne de 6,30 USD/lb (13 877 USD/t) au 1^{er} semestre 2018. Corrigé de l'effet devises favorable, la baisse de prix en euros affiche - 5 % à semestres comparables.

⁷ Sur 5 ans

⁸ Sociétés SLN, ENI et autres

⁹ International Stainless Steel forum (ISSF) et estimations Eramet

¹⁰ Ferroalliage de nickel basse teneur

¹¹ LME : London Metal Exchange ; SHFE : Shanghai Futures Exchange

En Nouvelle-Calédonie, la nouvelle organisation du temps de travail a permis de produire plus avec 3 centres au S1 2019 vs 4 centres au S1 2018 et de battre un record¹² de production de minerai de nickel (1,9 Mth¹³, + 7 %) pour un 1er semestre.

En avril, la SLN a franchi une étape significative dans la mise en place du plan de sauvetage, avec l'obtention de l'autorisation, délivrée par le gouvernement local, d'exporter pour 10 ans 4 Mth par an de minerai de nickel à faible teneur. La montée en puissance des volumes de minerai exportés est en hausse de 7 % à 489 kth au 1^{er} semestre ; l'objectif de 1,5 Mth en 2019 est confirmé, avec un 2^{ème} semestre bénéficiant d'une saisonnalité favorable. Les nouveaux rythmes de travail sur mine appliqués depuis mi-mai sur l'ensemble des centres miniers, ainsi que la démarche de relations avec les communautés locales, profondément revue, permettent de conforter également l'objectif d'atteinte du rythme d'export de 4 Mth de minerai dès le 2^{ème} semestre 2020. En parallèle, les discussions sur la réduction du prix de l'énergie se poursuivent avec les autorités locales.

Compte tenu du blocage passé des centres miniers de la côte Est (Kouaoua en 2018 et Thio courant du 1^{er} semestre 2019), l'alimentation de l'usine a été fortement perturbée (notamment avec des minerais à teneur trop faible) et la puissance des fours a été réduite. La production de ferronickel à l'usine de Doniambo est ainsi en recul de 12 % à 24 kt. Compte tenu des effets de stocks, la situation ne devrait revenir à la normale qu'en septembre. Par ailleurs, fin avril, la SLN a conclu avec les syndicats la révision du temps de travail à l'usine, dont les effets en termes de productivité sont attendus au cours des prochains trimestres.

Compte tenu des importantes perturbations liées à la mise en place des nouvelles organisations sur mine et à l'usine, le cash cost de la SLN, s'établit à 6,05 USD/lb en moyenne au 1^{er} semestre 2019. Il était revenu à 5,82 USD/lb en juin 2019. L'objectif de réduction intrinsèque de 1,30 USD/lb¹⁴ en année pleine en 2021 est confirmé, sous réserve d'une bonne exécution sans perturbations.

A Sandouville en Normandie, l'implication de la task-force d'experts, depuis début janvier 2019, a permis d'enregistrer un progrès significatif dans le fonctionnement de l'usine. Les volumes produits de nickel haute pureté ont plus que triplé et se sont élevés à 4,2 kt. La perte a été réduite de moitié par rapport au 1^{er} semestre 2018 avec un résultat opérationnel courant à - 13 M€ et la consommation de cash a significativement diminué, avec un Free Cash-Flow de - 5 M€ (contre - 26 M€). Les équipes sont pleinement engagées pour consolider cette progression et atteindre le break-even EBITDA après l'arrêt pour maintenance du 4^{ème} trimestre.

En Indonésie, la construction de l'usine de production de NPI en vue de la valorisation du minerai de nickel du gisement de Weda Bay, est actuellement en avance sur le calendrier initial. La production de NPI devrait débuter au cours du 2^{ème} semestre 2020.

¹² Sur 3 ans

¹³ En millions de tonnes humides

¹⁴ A fin d'année 2018, date de démarrage du plan

BU Sables Minéralisés : une contribution solide

A périmètre comparable (base 100 %), le chiffre d'affaires de la BU Sables Minéralisés progresse de 20 % à 139 M€ au 1^{er} semestre 2019, tandis que le résultat opérationnel courant augmente de 50 % à 30 M€, porté par un environnement de prix très favorable et de bonnes performances opérationnelles.

Les marchés finaux des sables minéralisés¹⁵ restent globalement solides sur le 1^{er} semestre de l'année. Le marché du zircon pour les céramiques connaît toutefois un ralentissement, notamment en Chine, ce qui devrait se traduire par une balance offre/demande du zircon en légère surcapacité en 2019. Les perspectives à moyen / long termes restent toutefois bien orientées. Le prix moyen du zircon s'est élevé à 1 585 USD/t¹⁶ au 1^{er} semestre 2019, en progression de 15% (+ 2 % par rapport au 2^{ème} semestre 2018).

Dans le sillage du 2^{ème} semestre 2018, les produits titanifères¹⁷ à haute valeur ajoutée continuent de bénéficier d'une forte demande, tels que le laitier de titane de qualité CP¹⁸ produit par Eramet en Norvège. Ainsi, le prix moyen du laitier de titane de qualité CP a progressé de 12 % à 761 USD/t¹⁹ sur la même période (+ 10 % par rapport au 2^{ème} semestre 2018). Compte tenu de l'effet devises favorable, les hausses de prix en euros affichent respectivement + 23 % et + 21 % à semestres comparables.

La production de concentrés de minéraux lourds²⁰ au Sénégal affiche un record à 378 kt (+ 1 %) pour un 1^{er} semestre. Les performances opérationnelles ont en effet permis de compenser la baisse de la teneur de la zone du gisement actuellement exploitée par rapport aux années antérieures qui avaient bénéficié de conditions géologiques exceptionnelles. Dans ce contexte, l'objectif annuel de production de concentrés de minéraux lourds est fixé à 720 kt pour 2019, traduisant un fonctionnement nominal, dans la zone du gisement désormais exploitée.

Les expéditions commerciales de zircon sont en baisse à 29 kt (- 16 %), reflétant l'évolution du marché.

En Norvège, la production de laitier de titane a atteint un record pour un 1^{er} semestre à 101 kt (+ 19 %), traduisant un fonctionnement à bon niveau des installations. Les volumes de vente sont en hausse de 20 % à 97 kt.

▪ Division Alliages Haute Performance : des ventes fortement pénalisées par la mise en conformité des processus qualité

Le chiffre d'affaires de la division Alliages Haute Performance est en recul de 19 % à 423 M€, et le résultat opérationnel courant affiche une perte de 27 M€ (vs un bénéfice de 10 M€ au 1^{er} semestre 2018).

Chez Aubert & Duval²¹, le chiffre d'affaires s'est établi à 307 M€, en recul de 24 %, et une perte de 23 M€ a été constatée en résultat opérationnel courant (vs + 6 M€ en 2018). Dans le secteur aéronautique, qui représente plus de 70 % des ventes d'Aubert & Duval, le contexte de marché reste stable. Le dernier Salon Aéronautique de l'Air et de l'Espace du Bourget a été l'occasion de signer plusieurs contrats significatifs avec des donneurs d'ordre de premier rang traduisant des perspectives de croissance à moyen terme, tant dans le domaine des moteurs que des structures aéronautiques des avions monocouloir de nouvelle génération.

Comme cela avait été annoncé, la performance de la société est fortement pénalisée par les retards de livraison consécutifs à la mise en conformité des processus qualité, qui nécessite des procédures de vérifications et le déploiement d'un plan d'actions correctives. Les équipes sont pleinement engagées en vue d'améliorer le service aux clients, l'objectif est de retrouver un niveau de facturation normal au 4^{ème} trimestre 2019.

¹⁵ Marché des Céramiques pour le zircon (environ 50 % des débouchés) et marché des Pigments pour les produits titanifères- (environ 90 %)

¹⁶ Source Zircon premium : FerroAlloyNet.com, analyse Eramet

¹⁷ Laitier de titane, ilménite, leucoxène et rutile

¹⁸ Destiné à la fabrication de pigments par voie chlorure (« CP slag »)

¹⁹ Source : Market consulting, analyse Eramet

²⁰ Zircon et minerai titanifère (ilménite, leucoxène et rutile)

²¹ Sociétés Aubert & Duval, EHA et autres

Erasteel voit son chiffre d'affaires progresser de 3 % à 116 M€, malgré la situation particulière du marché aux États-Unis, où la hausse des droits de douane pénalise fortement nos exportations d'aciers rapides haut de gamme. La fin du 1^{er} semestre a connu un ralentissement marqué du marché mondial, notamment dans le secteur de l'automobile en Europe et en Chine. Le résultat opérationnel courant est en perte de 5 M€ (vs + 4 M€ en 2018), fortement impacté par la baisse des prix des matières premières constatée ces derniers mois, en particulier celle du cobalt et vanadium.

◆ Projets stratégiques de croissance

Le projet d'extension de production de minerai de manganèse à Moanda au Gabon et le projet de valorisation de lithium en Argentine ont chacun franchi avec succès le jalon interne de validation projet (« Initial Project Validation - IPV ») dans le calendrier prévu. Cette validation a fait suite à l'obtention des permis d'exploitation attribués par les autorités locales des deux pays au cours des derniers mois et à d'importantes études techniques, économiques, environnementales et sociétales qui ont démontré la faisabilité et le fort potentiel de création de valeur de ces projets. La recherche des financements est entrée en phase active. Les décisions finales d'investissement pourront être prises une fois ces financements obtenus, au plus tôt fin 2019, et sous réserve d'un cadre réglementaire satisfaisant.

Ces projets répondent à la double ambition stratégique d'Eramet : augmenter la génération de trésorerie et diversifier le portefeuille d'actifs.

Au Gabon, l'objectif est de porter la capacité de production globale de minerai de manganèse de 4,3 Mt/an en 2018 à 7 Mt en 2023, avec le franchissement d'étapes significatives à plus de 5 Mt dès 2020 et plus de 6 Mt en 2021. Grâce à un échelonnement progressif des 640 M€ d'investissements prévus, ce projet d'extension (« brownfield ») est fortement créateur de valeur, avec un taux de rentabilité interne de plus de 35 %, soutenu par une baisse du cash-cost d'environ 20%. La part de marché d'Eramet passerait à 15%²² contre 10% actuellement. Les travaux préparatoires de l'année 2019 représentent un investissement de l'ordre de 70 M€.

En Argentine, où le démarrage de la production industrielle de lithium pourrait intervenir fin 2021, l'objectif est une production annuelle de 24 kt²³ de LCE pour un coût de production estimé parmi les plus compétitifs de l'industrie, de l'ordre de 3 500 USD/t LCE, incluant les taxes et royalties. La compétitivité de ce projet « greenfield » est clé pour sa rentabilité, avec un taux de rendement interne compris entre 17 % et 25 %²⁴. Les éventuelles phases ultérieures de développement de ce gisement pourraient être significativement plus rentables. L'investissement s'élèverait à environ 525 M€²⁵ sur 3 ans, incluant un montant de l'ordre de 70 M€ au titre des travaux préparatoires en 2019. Dès 2022, la production serait de plus de 15 kt, dans une période où peu de nouvelles productions sont annoncées pour soutenir la forte dynamique de croissance de l'électronique portable et du véhicule électrique.

◆ Perspectives

Sur l'année, les records de production de minerai de manganèse et d'exports de minerai de nickel, ainsi que les gains de productivité associés, devraient permettre d'améliorer significativement la performance intrinsèque du Groupe. Compte tenu des gains opérationnels attendus sur l'année, et avec l'hypothèse des conditions de marché de juin 2019²⁶, plus dégradées qu'en début d'année, l'EBITDA prévisionnel du 2^{ème} semestre devrait être nettement supérieur à celui du 1^{er} semestre, conduisant toutefois à un EBITDA annuel inférieur à celui de 2018.

²² Marché Seaborne

²³ Lithium Carbonate Equivalent

²⁴ Selon les hypothèses de prix du lithium

²⁵ En valeur 2019 et avec un taux de change €/USD de 1,13 pour 2019

²⁶ Notamment moyenne mensuelle de juin du prix du minerai de manganèse à 5,95 USD/dmtu et des cours du nickel à 5,43 USD/lb (11 970 USD/t)

Présentation des résultats semestriels 2019

Une retransmission en direct sur Internet de la présentation des résultats semestriels 2019 aura lieu le jeudi 25 juillet 2019 à 10h30 (heure de Paris), sur le site www.eramet.com. Les documents de présentation seront disponibles lors de la retransmission.

Pour s'inscrire, cliquer sur le lien affiché sur le site internet du Groupe (www.eramet.com) ou directement sur le lien suivant : <https://edge.media-server.com/mmc/p/o83559q3/lan/fr>

Calendrier

25.07.2019 : Webcast & présentation des résultats semestriels 2019

23.10.2019 : Publication du chiffre d'affaires du 3ème trimestre 2019

20.02.2020 : Publications des résultats annuels 2019

À PROPOS D'ERAMET

Eramet, groupe minier et métallurgique mondial, est un acteur clé de l'extraction et de la valorisation de métaux (manganèse, nickel, sables minéralisés) et de l'élaboration et la transformation d'alliages à forte valeur ajoutée (aciers rapides, aciers à hautes performances, superalliages, alliages d'aluminium ou de titane).

Le Groupe accompagne la transition énergétique en développant des activités à fort potentiel de croissance, telles que l'extraction et le raffinage du lithium, et le recyclage.

Eramet se positionne comme le partenaire privilégié de ses clients des secteurs de la sidérurgie, l'aciérie inox, l'aéronautique, l'industrie des pigments, l'énergie, et les nouvelles générations de batteries.

En s'appuyant sur l'excellence opérationnelle, la qualité de ses investissements et le savoir-faire de ses collaborateurs, le Groupe déploie un modèle industriel, managérial et sociétal vertueux et créateur de valeur. Entreprise citoyenne et contributive, Eramet œuvre pour une industrie durable et responsable.

Eramet compte près de 13 000 collaborateurs dans une vingtaine de pays et a réalisé en 2018 un chiffre d'affaires d'environ 4 milliards d'euros.

Pour plus d'information, rendez-vous sur www.eramet.com.

CONTACT INVESTISSEURS

Executive VP Strategy and Innovation - Investor Relations

Philippe Gundermann
T. +33 1 45 38 42 78

Investor Relations Manager

Sandrine Nourry-Dabi
T. +33 1 45 38 37 02

Suivez-nous avec l'appli Eramet Finance :

Sur IOS :

<https://itunes.apple.com/fr/app/eramet-finance/id1115212055?mt=8>

Sur Android :

<https://play.google.com/store/apps/details?id=com.eramet.finance>

CONTACT PRESSE

Directrice de la Communication

Pauline Briand
T. +33 1 45 38 31 76
pauline.briand@eramet.com

Image 7

Marie Artzner
T. +33 1 53 70 74 31 | M. +33 6 75 74 31 73
martzner@image7.fr

ANNEXES

▪ Annexe 1 : Chiffre d'affaires

Sales (€m) ¹	Q2 2019	Q1 2019	Q4 2018	Q3 2018	Q2 2018	Q1 2018
DIVISION MINES ET METAUX						
BU Manganèse ²	470	434	531	456	465	405
BU Nickel	182	164	194	179	188	177
BU Sables Minéralisés ³	80	59	77	77	33	25
DIVISION ALLIAGES HAUTE PERFORMANCE						
A&D et Erasteel	206	217	261	239	257	263
GROUPE						
Holding & éliminations	(2)	(1)	(2)	-	-	-
Groupe Eramet	936	873	1 061	951	943	870
Y compris co-entreprises						
Quote-part des co-entreprises	0	0	(10)	(12)	(45)	(33)
Groupe Eramet comptes publiés IFRS⁴	936	873	1 051	939	898	837

¹ Données arrondies au million.

² Données 2018 retraitées, hors activité Sables Minéralisés.

³ Consolidation de l'activité Sables Minéralisés à 100% en intégration globale dans les comptes du Groupe à compter du 1er juillet 2018.

⁴ Application de la norme IFRS 11 « Partenariats » en 2018.

Annexe 2 : Productions et ventes

En milliers de tonnes	S1 2019	S2 2018	S1 2018
BU MANGANESE			
Production de minerai et aggloméré de manganèse	2 117	2 335	1 995
Transport de minerai et aggloméré de manganèse ¹	2 019	2 105	1 849
Ventes externes de minerai de manganèse	1 637	1 861	1 507
Production d'alliages de manganèse	376	363	357
Ventes d'alliages de manganèse	367	362	341
BU NICKEL			
Production de minerai de nickel <i>(en milliers de tonnes humides)</i>	1 861	2 303	1 742
Production de nickel ²	28	29	28
Ventes de nickel ³	28	30	29
Ventes de minerai de nickel <i>(en milliers de tonnes humides)</i>	489	778	456
BU SABLES MINERALISES			
Production de concentrés de minéraux lourds <i>(100%)</i>	378	400	374
Ventes de zircon <i>(à 100%)</i>	29	31	34
Ventes de laitier de titane <i>(à 100%)</i>	97	120	81

¹ Produit et transporté

² Ferronickel et nickel de haute pureté

³ Produits finis

Annexe 3 : Indicateurs de performance

Performance opérationnelle des divisions

(en millions d'euros)	Manganèse	MINES ET METAUX Nickel	Sables Minéralisés *	Lithium **	ALLIAGES HAUTE PERFORMANCE	Holding et éliminations	Total
1er semestre 2019							
Chiffre d'affaires	904	346	139	-	423	(3)	1 809
EBITDA	316	(25)	52	-	(5)	(31)	307
Résultat opérationnel courant	271	(70)	30	-	(27)	(35)	169
Flux net de trésorerie généré par l'activité	129	(59)	25	(4)	(48)	(50)	(7)
Investissements industriels (incorporels et corporels)	78	10	3	9	26	5	131
1er semestre 2018							
Chiffre d'affaires	869	365	58	-	520	1	1 813
EBITDA	373	22	17	-	43	(23)	432
Résultat opérationnel courant	321	(22)	10	-	10	(25)	294
Flux net de trésorerie généré par l'activité	193	5	5	-	8	(38)	173
Investissements industriels (incorporels et corporels)	40	32	3	-	31	6	112
Exercice 2018							
Chiffre d'affaires	1 857	738	212	-	1 020	(2)	3 825
EBITDA	784	(18)	62	-	46	(31)	843
Résultat opérationnel courant	699	(111)	35	-	(8)	(34)	581
Flux net de trésorerie généré par l'activité	499	(21)	41	-	(1)	(69)	449
Investissements industriels (incorporels et corporels)	140	57	12	-	63	12	284

* BU intégrée à la BU Manganèse sur l'exercice 2017

** Activité à l'état de projet - BU intégrée aux activités Holdings jusqu'au 31 décembre 2018

Chiffre d'affaires et investissements par zone géographique

(en millions d'euros)	France	Europe	Amérique du Nord	Asie	Océanie	Afrique	Amérique du Sud	Total
Chiffre d'affaires (destination des ventes)								
1er semestre 2019	315	516	308	589	22	37	22	1 809
1er semestre 2018	186	655	285	606	11	45	25	1 813
Exercice 2018	362	1 315	629	1 346	30	87	56	3 825
Investissements industriels (incorporels et corporels)								
1er semestre 2019	32	11	1	-	8	70	9	131
1er semestre 2018	41	15	1	-	28	27	-	112
Exercice 2018	78	38	5	-	49	110	1	281

Indicateurs de performance consolidés – Compte de résultat

(en millions d'euros)	1er semestre 2019	1er semestre 2018	Exercice 2018
Chiffre d'affaires	1 809	1 813	3 825
EBITDA	307	432	843
Amortissement sur actif immobilisé	(136)	(134)	(260)
Provisions pour risques et charges	(2)	(3)	(2)
Résultat opérationnel courant	169	294	581
Dépréciations d'actifs		(133)	(104)
Autres produits et charges opérationnels	(25)	131	(12)
Résultat opérationnel	144	293	465
Résultat financier	(54)	(51)	(95)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	(4)	(0)	(3)
Impôts sur les résultats	(101)	(103)	(241)
Résultat net de la période	(16)	139	126
- part des minoritaires	21	45	73
- part du Groupe	(37)	94	53
Résultat de base par action (en euros)	(1,38)	3,53	2,00

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

(en millions d'euros)	1er semestre 2019	1er semestre 2018	Exercice 2018
Activités opérationnelles			
EBITDA	307	432	843
Impact trésorerie des éléments sous l'EBITDA	(142)	(160)	(345)
Marge brute d'autofinancement	165	272	498
Variation de BFR	(172)	(99)	(49)
Flux de trésorerie net généré par l'activité (1)	(7)	173	449
Opérations d'investissement			
Investissements industriels	(131)	(112)	(281)
Autres flux d'investissements	(27)	(19)	(379)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (2)	(158)	(131)	(660)
Flux net de trésorerie lié aux opérations sur fonds propres	(45)	(122)	(123)
Incidence des variations de cours des devises et autres	(1)	7	(7)
(Augmentation) / Diminution de l'endettement financier net	(211)	(73)	(341)
(Endettement financier net) au 31/12/2018	(717)	(376)	(376)
Impact IFRS 16	(94)		
(Endettement financier net) d'ouverture*	(811)		
(Endettement financier net) de clôture	(1 022)	(449)	(717)
Free Cash Flow (1) + (2)	(165)	42	(211)

* Retraité de la première application d'IFRS 16 au 1er janvier 2019

Indicateurs de performance consolidés – Bilan économique

(en millions d'euros)	30/06/2019	31/12/2018
Actif immobilisé	3 106	3 030
Stocks	1 130	958
Clients	382	390
Fournisseurs	(422)	(413)
BFR simplifié	1 090	935
Autres éléments de BFR	(240)	(319)
BFR total	850	616
Instruments financiers dérivés	-	-
TOTAL	3 956	3 646

(en millions d'euros)	30/06/2019	31/12/2018
Capitaux propres - part du Groupe	1 547	1 605
Minoritaires	289	303
Capitaux propres	1 836	1 908
Trésorerie et équivalents de trésorerie et actifs financiers	(1 143)	(1 366)
Emprunts	2 165	2 083
Endettement financier net	1 022	717
<i>Ratio endettement financier net / capitaux propres (gearing)</i>	<i>56%</i>	<i>38%</i>
Provisions et engagements liés au personnel	841	794
Impôts différés nets	240	201
Instruments financiers dérivés	17	26
TOTAL	3 956	3 646

Annexe 4 : Réconciliation reporting Groupe et comptes publiés

(en millions d'euros)	1er semestre 2019 Publié	Contribution co-entreprises	1er semestre 2019 Ajusté	1er semestre 2018 Publié ⁽¹⁾	Contribution co-entreprises	1er semestre 2018 Ajusté ⁽²⁾	Exercice 2018 Publié ⁽¹⁾	Contribution co-entreprises	Exercice 2018 Ajusté ⁽²⁾
Chiffre d'affaires	1 809	-	1 809	1 735	78	1 813	3 725	100	3 825
EBITDA	307	-	307	415	17	432	828	15	843
Résultat opérationnel courant	169	-	169	285	8	294	574	7	581
Résultat opérationnel	144	-	144	223	69	293	398	67	465
Résultat net - part du Groupe	(37)	-	(37)	94	(0)	94	53	(0)	53
Flux net de trésorerie généré par l'activité	(7)	(0)	(7)	167	6	173	437	12	449
Investissements industriels	131	-	131	110	2	112	278	3	281
(Endettement financier net)	(1 022)	0	(1 022)	(305)	(144)	(449)	(717)	-	(717)
Capitaux propres	1 836	0	1 836	1 971	1	1 972	1 909	(1)	1 908
Capitaux propres - part du Groupe	1 547	(0)	1 547	1 697	2	1 699	1 606	(1)	1 605

(1) Données publiées avec les co-entreprises consolidées selon la méthode de mise en équivalence, conformément aux normes en vigueur.

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

Annexe 5 : IFRS 16

Bilan d'ouverture

(en millions d'euros)	Information 31/12/2018 publiée	Première application IFRS 16	Information 1er janvier 2019 avec IFRS 16
Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location		94	94
Actifs non courants	3 023	94	3 117
Actifs courants	2 972	-	2 972
TOTAL ACTIF	5 995	94	6 089
Capitaux propres	1 909	-	1 909
Obligation locative à plus d'un an		86	86
Passifs non courants	2 676	86	2 762
Obligation locative à moins d'un an		8	8
Passifs courants	1 410	8	1 418
TOTAL PASSIF	5 995	94	6 089

Compte de résultat

(en millions d'euros)	Information 1er semestre 2019 publiée	Impact IFRS 16	Information 1er semestre 2019 avec IAS 17
Chiffre d'affaires	1 809		1 809
Coût des produits vendus	(1 372)	(8)	(1 380)
Frais administratifs et commerciaux	(97)	(2)	(98)
EBITDA	307	(10)	297
Amortissements sur actif immobilisé et provisions pour risques et charges	(138)	7	(131)
Résultat opérationnel courant	169	(3)	166
Résultat opérationnel	144	(3)	140
Résultat financier	(54)	4	(50)
Impôts sur les résultats	(101)	(1)	(102)
Résultat net de la période	(16)	1	(16)
- part des propriétaires de la société mère	(37)	1	(36)

Annexe 6 : 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. Conformément aux principes comptables adoptés pour le Reporting du Groupe, les performances opérationnelles des co-entreprises ont été comptabilisées selon l'intégration proportionnelle jusqu'en 2018: le sous-groupe TiZir (BU Sables Minéralisés, division Mines et Métaux) jusqu'au 30 juin et la société UKAD (division Alliages Haute Performance) jusqu'au 31 décembre.

Une réconciliation du chiffre d'affaires Groupe avec les données publiées est présentée en Annexe 1.

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.

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 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 produit.

Break-even cost de la SLN

Le break-even cost de la SLN est défini comme le cash cost de la SLN tel que défini ci-dessus, auquel s'ajoutent les investissements (investissements prévisionnels de l'année en cours rapportés au tonnage prévisionnel de l'année en cours) et les frais financiers (comptabilisés dans les comptes sociaux de la SLN).