

Paris, le 24 octobre 2024, 7h15

COMMUNIQUE DE PRESSE

Eramet : Chiffre d'affaires ajusté de 809 M€ au 3^{ème} trimestre 2024

- **Chiffre d'affaires ajusté¹** de 809 M€ en recul de 17 % par rapport au T3 2023, reflétant un effet volume négatif (- 43 %), compensé en partie par un effet prix positif (+ 26 %)
- **Baisse des volumes vendus** pour les principales activités minières du Groupe, à l'exception des sables minéralisés :
 - Conditions de marché particulièrement dégradées de l'acier carbone en Chine au T3, conduisant à un recul des ventes de minerai de manganèse (- 37 % par rapport au T3 2023)
 - Délais dans la délivrance par les autorités indonésiennes du permis de vente de minerai de nickel pour 2024, ayant fortement limité les volumes de minerai de nickel vendus au T3 (- 83 %)
 - Bonne performance opérationnelle au Sénégal, avec une hausse des volumes vendus de zircon et d'ilménite² (+ 88 % et + 34%, respectivement)
- **Forte volatilité des prix de ventes** au cours du trimestre :
 - Fort recul du prix du minerai de manganèse à environ 4,0 \$/dmtu actuellement (- 56 % vs fin juillet), avec un indice qui reste supérieur au T3 2023 en moyenne sur le trimestre
 - Stabilité du prix du minerai de nickel vendu en Indonésie, la baisse du LME étant compensée par le niveau de primes élevé en local, conséquence de la limitation de l'offre
- **Reprise de la pleine propriété de Centenario**, actif stratégique de premier plan pour le développement durable d'Eramet dans le lithium, métal critique pour la transition énergétique ; impact de 699 M\$ sur la dette nette du Groupe (*Communiqué de presse du 24/10/2024³*)
- **Suspension du projet de Recyclage des batteries**, dans l'attente d'un modèle économique solide et pérenne en Europe
- **Des conditions de marché qui restent dégradées au T4 2024** et qui devraient continuer de peser sur les prix, notamment pour le manganèse
- **Des objectifs ajustés pour 2024** (*Communiqué de presse du 15/10/2024³*) :
 - Ventes de minerai de manganèse haute teneur : entre 6,0 et 6,5 Mt, dont environ 0,7 Mt de ventes internes, compte tenu du recul des ventes au T3
 - Ventes de minerai de nickel en Indonésie : 32 Mth, dont 3 Mth de ventes internes et un tiers de latérites, selon le permis de vente révisé pour l'année
 - Production de carbonate de lithium : environ 1 kt-LCE, avec un démarrage prévu dans les prochaines semaines en Argentine
- **EBITDA ajusté¹ au S2** attendu **supérieur à celui du S1** compte tenu du contexte de marché et sur la base des objectifs de volumes de production et de ventes ci-dessus
- **Plan d'actions visant à préserver la trésorerie** :
 - Réduction des capex financés par le Groupe⁴, revus en baisse entre 450 et 500 M€ en 2024 (en baisse respectivement de 250 M€ et de 100 M€ par rapport aux objectifs communiqués fin février et fin juillet)
 - Optimisation du BFR, en particulier des stocks en ajustant la production au plus près de la demande
 - Strict contrôle des coûts dans l'ensemble de nos activités, la suspension temporaire de la production de minerai de manganèse au Gabon permettant notamment une meilleure maîtrise des coûts dans un environnement de marché difficile

Christel BORIES, Présidente-Directrice Générale du Groupe :

« Au cours du troisième trimestre, le marché du manganèse s'est brutalement retourné, avec une baisse très forte de la demande chinoise.

Face à cette situation, à laquelle s'est ajoutée la limitation inattendue de notre autorisation annuelle de production de nickel en Indonésie, nous avons réagi très rapidement et engagé un plan de gestion rigoureux de notre trésorerie, avec une réduction de nos investissements, et une stricte maîtrise de notre BFR et de nos coûts.

Malgré ce contexte, forts d'une structure financière plus robuste, nous poursuivons le déploiement de notre feuille de route stratégique. Nous avons ainsi saisi l'opportunité de reprendre la pleine propriété de nos actifs dans le lithium à Centenario, en Argentine, l'un des salars les plus prometteurs au monde.

En faisant preuve d'une stricte discipline dans l'allocation du capital du Groupe, nous continuons à développer notre portefeuille d'actifs de grande qualité et à fort potentiel de création de valeur à moyen et long terme, et sommes pleinement mobilisés pour faire face aux défis de nos marchés. »

◆ Engagements RSE

Sécurité

Sur les 9 premiers mois de l'année, la performance en matière de sécurité a continué d'afficher des résultats records. Le TF2⁵ s'établit ainsi à 0,8 au niveau Groupe (- 32 % vs. 2023 à 1,1), bien en deçà de l'objectif de la nouvelle feuille de route RSE (<1,0).

Environnement

Début septembre, Eramet a présidé la 12^{ème} édition du Water Congress au Chili, réunissant 460 délégués de 20 pays à Santiago. Cet événement, ayant pour objet principal la gestion de l'eau dans les processus miniers et industriels, a rassemblé des experts, des industriels, des autorités gouvernementales et des universités.

Sociétal

Fort du succès de son programme de soutien à l'entrepreneuriat féminin « Femmes d'Avenir », déployé au Gabon en 2022 puis au Sénégal en 2023, Eramet lance le dispositif en Argentine. Fruit d'un partenariat entre Eramet et Pro Mujer⁶, le programme Femmes d'Avenir en Argentine va permettre sur 3 ans à 1 200 femmes d'être accompagnées dans leurs projets entrepreneuriaux. L'objectif de ce programme est de contribuer au développement économique et social de la région de Salta, où le Groupe est implanté.

IRMA

Eramet progresse dans le déploiement de la norme et des audits IRMA sur ses sites miniers, notamment à Eramet Grande Côte. La filiale sénégalaise du Groupe mène actuellement des actions correctives suite aux résultats d'un premier audit indépendant. PT Weda Bay Nickel (« PT WBN »), Eramine et Comilog sont en phase d'auto-évaluation par rapport à la norme afin de préparer les audits à venir.

◆ Chiffre d'affaires ajusté du groupe Eramet par activité (IFRS 5)

Millions d'euros ¹	T3 2024	T3 2023 ²	Var. ³ (%)	9m 2024	9m 2023 ²	Var. ³ (%)
Manganèse	569	528	8 %	1 565	1 474	6 %
<i>Activité Minerai de Manganèse^{4,5}</i>	338	330	2 %	900	801	12 %
<i>Activité Alliages de Manganèse⁴</i>	231	198	17 %	665	673	- 1 %
Nickel ajusté⁴	163	396	- 59 %	698	1 211	- 42 %
<i>Quote-part de PT WBN (38,7% hors contrat d'off-take)</i>	25	135	- 81 %	247	432	- 43 %
<i>Weda Bay (activité de négoce, contrat d'off-take)</i>	39	37	5 %	102	139	- 27 %
SLN ⁶	99	224	- 56 %	349	640	- 45 %
Sables Minéralisés	75	55	36 %	216	191	13 %
GCO	75	48	56 %	216	166	30 %
<i>Elimination intra-groupe⁷</i>	0	- 11	n.a.	0	- 40	n.a.
ETI	0	18	n.a.	0	65	n.a.
Lithium	0	0	n.a.	0	0	n.a.
Holding et éliminations	2	0	n.a.	4	5	- 20 %
GROUPE ERAMET ajusté⁴	809	980	- 17 %	2 483	2 881	- 14 %

¹ Données arrondies au million le plus proche.

² Hors Aubert & Duval, Sandouville, et Erasteel, qui, en application de la norme IFRS 5 – « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées », sont présentées comme des activités en cours de cession sur 2023.

³ Données arrondies au % supérieur ou inférieur.

⁴ Cf. définition en Annexe 5.

⁵ Chiffre d'affaires lié aux ventes externes de minerai de manganèse uniquement, y compris 18 M€ au T3 2024 liés à l'activité de transport de Setrag autre que celui du minerai de Comilog (15 M€ au T3 2023).

⁶ Sociétés SLN et autres.

⁷ Chiffre d'affaires correspondant aux ventes d'ilménite produit par GCO à ETI jusqu'à la date de cession de l'usine norvégienne.

Nota 1 : l'ensemble des chiffres du T3 2024 et du T3 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 2 : l'ensemble des variations commentées du T3 2024 ou du 9m 2024 sont calculées respectivement par rapport au T3 2023 ou au 9m 2023, sauf indication contraire.

Nota 3 : les mentions T1, T2, T3 et T4 font référence aux quatre trimestres de l'année ; les mentions S1 et S2 aux deux semestres.

Le chiffre d'affaires ajusté¹ du Groupe, intégrant la contribution proportionnelle de PT WBN, s'élève à 809 M€ au T3 2024, en baisse de 17 % (- 17 % également à périmètre et change constants⁷, avec + 1 % d'effet change). Cette variation reflète principalement un effet volume négatif (- 43 %) du fait de la baisse des ventes de minerai de manganèse (conditions de marché dégradées pour l'acier carbone en Chine) ainsi que des ventes de nickel en Indonésie (délais dans la délivrance du permis par les autorités locales) et en Nouvelle-Calédonie (contexte sociétal). Cet effet a été partiellement compensé

par un impact prix favorable (+ 26 %) tiré par la hausse ponctuelle des prix de vente dans l'activité manganèse par rapport au T3 2023 (minerai principalement et alliages dans une moindre mesure).

Manganèse

Compte tenu d'une demande en forte baisse en Chine et de la situation ponctuelle de suroffre créée par l'Afrique du Sud, les volumes de ventes externes de minerai de manganèse haute teneur ont été limités à 1,2 Mt sur le trimestre (- 37 % vs. T3 2023).

Le chiffre d'affaires des activités Manganèse est en hausse de 8 % à 569 M€ au T3 2024 :

- **Les ventes de l'activité minerai sont en hausse de 2 % à 338 M€, reflétant la hausse du prix de vente moyen par rapport au T3 2023 largement compensée par le net recul des volumes. L'indice de prix du minerai haute teneur a cependant fortement corrigé au cours du trimestre pour atteindre environ 4 \$/dmtu à fin octobre (- 56 % par rapport à fin juillet),**
- **Les ventes de l'activité alliages sont en hausse de 17 % à 231 M€, reflétant des prix de vente plus élevés tirés par la hausse du minerai, tandis que les volumes vendus sont en baisse (- 7 %).**

Tendances de marché⁸ & prix⁹

La **production mondiale d'acier au carbone**, principal débouché du manganèse, est en baisse de plus de 3 % sur le T3 2024, s'établissant à 460 Mt (- 1 % sur 9 mois).

La Chine, qui représente plus de la moitié de la production d'acier mondiale, affiche un recul de 8 % sur le trimestre par rapport au T3 2023, et de 12 % par rapport au T2 2024. A l'inverse, la production en Amérique du Nord et en Europe est en hausse de près de 3 % sur le trimestre (quasi-stable sur 9 mois), par rapport à un niveau bas au T3 2023. L'Inde continue de surperformer avec une croissance de sa production de 7 % sur le trimestre et les 9 premiers mois de l'année.

Compte tenu de la brutalité de la baisse de la production d'acier en Chine au T3, le marché domestique s'est fermé et les clients chinois ont consommé leurs stocks. De plus, l'écart de prix entre minerai haute teneur et le minerai semi-carbonaté (indice CIF Chine 36-38% inférieur de près de 3 \$/dmtu en moyenne sur le trimestre) a conduit à une surconsommation de ce dernier réduisant d'autant la demande du minerai haute teneur.

Sur le trimestre, la consommation mondiale de minerai de manganèse a chuté de 7 % par rapport au T3 2023 et de 6 % par rapport au T2 2024, pour atteindre 5,0 Mt-Mn contenu.

En parallèle, la production est restée quasi-stable à 5,3 Mt-Mn, la baisse de la production australienne (- 75 % vs. T3 2023) ayant été compensée principalement par la croissance des volumes sud-africains (+ 29 %), tirée par la production de minerai à faible teneur et des niveaux d'exports records. Au Gabon, la production est restée stable.

Dans ce contexte, le **bilan offre/demande** est repassé en excédent significatif sur le T3 2024, et les stocks de minerai aux ports chinois s'établissent à 5,9 Mt-Mn à fin septembre (vs. 5,0 Mt-Mn à fin juin), représentant 10 semaines de consommation.

L'**indice de prix (CRU) du minerai de manganèse CIF Chine 44 %** s'élève à 7,3 \$/dmtu en moyenne sur le trimestre, en hausse de 62 % par rapport au T3 2023. Cette évolution masque cependant une forte baisse sur le trimestre, avec une moyenne de 5,0 \$/dmtu en septembre (par rapport à 8,9 \$/dmtu en juillet), en raison du retournement du marché.

Compte tenu de la hausse du prix du minerai au début de l'été, l'**indice de prix (CRU) des alliages affinés en Europe** (MC Ferromanganèse) est en hausse sur le trimestre (+ 19 % à 1 695 €/t en moyenne), tout comme celui des **alliages standards** (Silico-manganèse, + 35 % à 1 225 €/t), par rapport à un niveau bas au T3 2023. Après avoir été soutenus par les tensions logistiques liées à la Mer Rouge au T1, puis par l'augmentation des prix du minerai au T2, les prix ont amorcé une baisse depuis le mois d'août en raison de la chute brutale du prix du minerai et d'une demande toujours atone.

Activités

Au Gabon, la mine de Moanda affiche une production de 2,0 Mt de **minerai** au T3 2024 alors que les volumes transportés ont atteint 1,8 Mt, respectivement en baisse de 5 % et 11 % par rapport à un T3 2023 record.

La baisse de la demande chinoise couplée à une situation de suroffre de minerai de manganèse (notamment en provenance d'Afrique du Sud) n'a cependant pas permis de commercialiser la totalité des volumes transportés sur le trimestre. Les volumes vendus s'établissent ainsi à 1,5 Mt, dont 1,2 Mt vendus en externe (- 37 % vs. T3 2023).

Le *cash cost FOB*⁷ de l'activité minerai de manganèse s'établit à 2,5 \$/dmtu en moyenne sur le trimestre, en forte hausse par rapport au T3 2023, reflétant principalement la baisse des volumes vendus. Les coûts de transport maritime à la tonne sont également en hausse à 1,1 \$/dmtu, fortement impactés par la situation en Mer Rouge depuis décembre 2023 (+ 20 % des tarifs du fret sur la période).

La production d'**alliages** est en léger recul par rapport au T3 2023 à 166 kt (- 3 %). Les volumes vendus sont également en baisse à 143 kt (- 7 %), avec un mix plus favorable sur la période. La marge des alliages s'est améliorée sur le trimestre, principalement sous l'effet de la hausse des prix de ventes, alors que la hausse du prix du minerai de manganèse ne sera reflétée dans le coût des ventes qu'à partir du T4 (compte tenu d'un délai d'environ 4 mois entre la date d'achat et la date de consommation).

Perspectives

La production mondiale d'acier carbone devrait s'inscrire dans la continuité du T3 sur le dernier trimestre. L'Inde devrait continuer à afficher une croissance soutenue 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 production d'acier en Chine devrait toujours être pénalisée par la crise du secteur immobilier. Le gouvernement chinois a cependant récemment annoncé des mesures conséquentes de soutien à l'économie afin de restaurer la confiance des consommateurs et investisseurs, mais leur impact sur la demande en acier reste cependant incertain.

La balance de marché du minerai de manganèse devrait se rééquilibrer d'ici la fin d'année du fait d'une demande stable et d'une offre attendue en retrait sous la pression d'un niveau de prix plus faible.

Aujourd'hui, l'indice de prix du minerai de manganèse haute teneur (CIF China 44%) s'élève à 5,8 \$/dmtu en moyenne sur les 10 premiers mois de l'année.

Les prix de ventes des alliages devraient s'inscrire en baisse au T4 et les marges devraient rester sous pression.

Comme annoncé le 15 octobre³, compte tenu de la situation de marché actuelle, les volumes de ventes de minerai de manganèse sont désormais estimés entre 6,0 et 6,5 Mt en 2024, dont environ 0,7 Mt de ventes internes. Dans ce contexte, Eramet, en tant qu'opérateur responsable, a décidé de suspendre la production de la mine de Moanda pendant au moins 3 semaines. Les ventes et expéditions continueront pendant cette période. La durée de cet arrêt sera ajustée en fonction de l'activité du marché afin de permettre un strict contrôle des coûts. En conséquence, les volumes annuels de minerai transporté sont estimés entre 6,5 Mt et 7,0 Mt (contre 7,0 à 7,5 Mt précédemment).

Nickel

En Indonésie, les volumes de ventes externes de minerai de nickel ont été limités à 1,4 Mth sur le trimestre, compte tenu des délais dans la délivrance du permis d'exploitation révisé (« RKAB »)¹⁰ pour l'année.

Le chiffre d'affaires ajusté¹ des activités Nickel s'élève à 163 M€ (- 59 %) au T3 2024 :

- **La quote-part de chiffre d'affaires de PT WBN (hors contrat d'off-take) contribue à hauteur de 25 M€, en recul de 81 % compte tenu du retard de permis sur les volumes vendus ;**
- **L'activité de négoce du ferroalliage de nickel produit à Weda Bay (contrat d'off-take sur la production de l'usine) contribue à hauteur de 39 M€ au chiffre d'affaires, stable par rapport au T3 2023 ;**
- **Les ventes de la SLN¹¹ affichent une baisse de 56 % à 99 M€, reflétant la forte baisse d'activité, compte tenu du contexte social et politique local.**

Tendances de marché¹² & prix

La **production mondiale d'acier inoxydable**, principal débouché du nickel, est en hausse de 2 % à 15,3 Mt au T3 2023 (+ 5 % sur 9 mois).

La production en Chine, qui représente plus de 60 % de la production mondiale, affiche une hausse de près de 1 % par rapport au T3 2023 (+ 6 % sur 9 mois, portée par les exportations record du T2).

La demande mondiale de nickel primaire affiche une baisse de près de 4 % par rapport au T3 2023 à 0,8 Mt-Ni content, principalement du fait du ralentissement de la demande pour les batteries au nickel (- 16 %), notamment en Chine. Sur 9 mois, la demande progresse toutefois de près de 4 %, bénéficiant d'une demande résiliente dans l'acier inoxydable (+ 5 %), alors que la demande pour les batteries au nickel est quasi-stable.

En parallèle, la production mondiale de nickel primaire est restée stable sur le trimestre à 0,8 Mt-Ni. La croissance de l'offre de NPI¹³ (+ 5 %) et la montée en puissance des nouveaux projets, notamment HPAL¹⁴ (+ 49 %) en Indonésie, malgré un contexte de tension sur l'offre locale de minerai de nickel, ont été compensées par la baisse de la production de NPI en Chine (- 16 %) et de la production traditionnelle (- 12 %). Sur 9 mois, la production est en hausse de 4 %, avec des tendances similaires.

Le **bilan offre/demande** (nickel classe I et II¹⁵) demeure légèrement excédentaire sur le trimestre et sur 9 mois. Les stocks visibles de nickel au LME et SHFE¹⁶ s'élèvent à 157 kt-Ni à fin septembre (vs. 118 kt fin juin).

Au T3 2024, la **moyenne des cours au LME** (cotation du nickel de classe I), s'établit à 16 255 \$/t, en baisse de 20 % par rapport au T3 2023, reflétant un marché toujours excédentaire. Sur 9 mois, la tendance est similaire, en recul de 26 %.

En parallèle, la moyenne de l'indice pour le **prix du NPI¹⁷** (nickel de classe II) tel que vendu à Weda Bay est en recul de 11 % à 12 309 \$/t en moyenne sur le trimestre.

Le prix spot du **ferronickel** tel que produit par la SLN (nickel de classe II également) a suivi la même tendance que les prix du NPI, affichant une baisse de 10 % par rapport au T3 2023.

En Indonésie, l'indice officiel pour les **prix domestiques du minerai de nickel haute teneur** (« HPM Nickel ») s'établit à 38 \$/th¹⁸ en moyenne sur le trimestre, en baisse de 18 % par rapport au T3 2023 (- 29 % sur 9 mois). Cet indice correspond au prix plancher défini par le gouvernement (formule de calcul basée sur l'indice LME londonien, avec un décalage d'environ un mois). Compte tenu de délais qui persistent dans la délivrance des autorisations de production et de ventes par le gouvernement, mais également de conditions climatiques défavorables cet été, l'offre domestique de minerai est restée sous tension en Indonésie, entraînant des primes sur l'indice, notamment pour le minerai haute teneur de l'ordre de 20%.

Activités

En **Indonésie**, les opérations minières ont été fortement contraintes sur le trimestre par les délais dans la délivrance du RKAB révisé pour 2024. La mine de Weda Bay a produit 2,2 Mth (pour 100 %) de minerai commercialisable (- 73 % vs. T3 2023), dont 1,8 Mth de saprolites et 0,4 Mth de latérites. La consommation interne de l'usine de NPI de PT WBN s'est élevée à 0,7 Mth et les ventes externes de minerai (aux autres usines présentes sur le site industriel) ont été limitées à 1,4 Mth de saprolites. Les équipes de production ont dû être réaffectées à la préparation de nouvelles zones de production ainsi qu'à des opérations de maintenance et environnementales.

Dans ce contexte, PT Weda Bay Nickel (« PT WBN ») a commercialisé sur la période du minerai de nickel avec une teneur plus élevée et une humidité plus faible que la moyenne, tout en bénéficiant de primes significatives pour le minerai haute teneur (de l'ordre de 20 %) par rapport à l'indice plancher défini par le gouvernement (HPM).

La production de l'usine de NPI a atteint 7,4 kt-Ni sur le T3 2024 (base 100 %), en baisse de 18 %, du fait d'inondations exceptionnelles, ayant entraîné des difficultés d'acheminement du minerai à l'usine, et du ralentissement de la production d'un four pour des raisons techniques. Dans le cadre du contrat d'off-take, le Groupe a vendu 3,4 kt-Ni sur le trimestre, en baisse de 3 %.

En **Nouvelle-Calédonie**, la production minière a atteint 0,7 Mth au T3 2024, en baisse de 52 % par rapport au T3 2023, compte tenu de conditions d'exploitation extrêmement difficiles depuis les émeutes du mois de mai. Malgré d'importants dégâts causés sur certains des principaux sites, l'activité minière a pu partiellement reprendre. Cela a notamment permis d'acheminer du minerai à l'usine de Doniambo, afin d'éviter la mise à l'arrêt des fours. La situation reste néanmoins tendue, notamment du fait de la mise en sommeil contrainte du site de Thio annoncée le 11 octobre, compte tenu de dégâts significatifs et d'un accès à la mine bloqué de façon continue.

En conséquence, les exports de minerai de nickel de la SLN ont été quasiment nuls sur le trimestre (60 kth). La production de ferronickel est également en baisse à 7,8 kt-Ni (- 39 % vs. T3 2023), celle-ci ayant été réduite au niveau minimal permettant de maintenir l'activité des fours de Doniambo. Les volumes vendus sont également en baisse à 7,7 kt-Ni (- 42 % vs. T3 2023).

Le *cash cost*¹⁹ de la production de ferronickel s'est élevé à 8,7 \$/lb en moyenne au T3 2024 (vs. 8,2 \$/lb au T3 2023). La baisse des volumes a été en partie compensée par un meilleur contrôle des coûts ainsi que par une baisse des prix de l'énergie.

Perspectives

La demande de nickel primaire devrait être en légère augmentation au T4 2024 par rapport au trimestre précédent, tirée par la résilience de la consommation dans l'acier inoxydable ainsi que par une hausse de la consommation dans les batteries.

L'offre de nickel primaire devrait continuer de progresser soutenue par la production de NPI et matte en Indonésie tandis que les unités hydro-métallurgiques poursuivent leur croissance.

Le marché devrait rester excédentaire à fin 2024, avec toutefois une part plus importante du nickel de Classe I.

En **Indonésie**, suite à la publication par le ministère de l'Environnement du décret relatif au permis environnemental (AMDAL²⁰) en juillet, et à la publication du nouveau plan minier (« *Feasibility Study* ») en août, qui permettraient l'approbation de l'augmentation de la production minière pour la période 2024-2026 puis une augmentation progressive à plus de 60 Mth à moyen terme, les équipes se sont concentrées sur la finalisation du RKAB délivré par le ministère des Mines.

Comme annoncé le 15 octobre³, dans le contexte actuel de transition du gouvernement indonésien et de délais qui perdurent dans la délivrance des autorisations, et contrairement aux attentes du Groupe et aux pratiques antérieures, le ministère des mines a accordé à PT WBN un RKAB révisé qui limite les ventes annuelles de minerai pour la période 2024-2026 à seulement 32 Mth (dont 3 Mth de ventes interne à destination de l'usine de NPI).

En conséquence, l'objectif de volumes de minerai commercialisé à l'externe est revu à 29 Mth en 2024, dont deux tiers de sapolites haute teneur et un tiers de latérites (vs. 40 à 42 Mth précédemment).

L'impact sur la performance financière de PT WBN en 2024 devrait cependant être largement compensé par une augmentation significative des primes sur le minerai, conséquence de la limitation de l'offre domestique. Les ventes de PT WBN bénéficieront au S2 de ces primes significatives par rapport à l'indice de prix plancher du minerai de nickel vendu localement (HPM).

En **Nouvelle-Calédonie**, la SLN continue à faire face à des défis majeurs structurels, exacerbés par les évènements en cours depuis le mois de mai.

Suite à l'accord signé en avril avec Eramet, l'Etat français devrait souscrire aujourd'hui à 20 M€ de TSDI²¹ supplémentaires ce qui permettra de couvrir les besoins de financements de l'entité calédonienne d'ici la fin de l'année. Le Groupe continue d'apporter son soutien aux opérations, tout en rappelant sa décision de ne pas apporter de nouveau financement à la SLN.

Sables Minéralisés

Le chiffre d'affaires de l'activité Sables minéralisés s'établit à 75 M€ en hausse de 56 % au T3 2024 (à périmètre comparable, hors ETI), reflétant la hausse des volumes, principalement liée à une meilleure teneur de la zone exploitée, dans un contexte de baisse des prix.

Tendances de marché & prix²²

La demande mondiale de zircon est en baisse sur le trimestre, impactée notamment par le ralentissement continu du marché de la construction en Chine (la céramique est le principal débouché du Zircon). La production de zircon hors Chine s'ajuste à cette demande atone, limitant l'excédent, et les stocks globaux sont restés stables.

Le prix de marché du zircon s'établit à 1 890 \$/t FOB au T3 2024, en baisse de 8 % par rapport au T3 2023 (- 4 % sur 9 mois).

En dépit de fondamentaux faibles, la demande mondiale de pigments TiO_2 ²³, principal débouché de produits titanifères²⁴, reste en hausse sur le trimestre par rapport à l'année dernière avec une production en Chine qui a continué à augmenter sur la période, tirée par les exportations.

Le prix de marché de l'ilménite (voie chlorure) telle que produite par Grande Côte Operations (« GCO ») s'établit à 300 \$/t FOB au T3 2024, en baisse de 5 % par rapport au T3 2023 (- 7 % sur 9 mois) du fait de l'augmentation de l'offre d'ilménite, notamment en Chine.

Activités

Au Sénégal, la production de sables minéralisés à GCO a atteint un niveau record sur le trimestre avec 250 kt, en hausse de 55 % par rapport à un niveau faible au T3 2023 impacté par des conditions minières défavorables. Cette progression reflète la hausse attendue de la teneur moyenne de la zone exploitée ainsi que la meilleure disponibilité des équipements sur la période.

Les volumes produits d'ilménite sont en hausse de 41 % à 144 kt, en ligne avec l'évolution de la production de sables minéralisés. Les ventes externes d'ilménite ont atteint 125 kt (y compris les volumes liés au contrat d'approvisionnement long-terme signé avec ETI²⁵, désormais considérée comme un client externe). A périmètre comparable (y compris les ventes à ETI), les ventes d'ilménite progressent de 34 % par rapport au T3 2023.

Les volumes produits de zircon ont augmenté de 31 % à 17 kt. Les volumes vendus sont en hausse de 88 % par rapport à un niveau faible au T3 2023 impacté par la congestion du port de Dakar.

Perspectives

La demande de zircon devrait être en recul sur l'année avec la poursuite de la baisse au T4 2024. Le marché resterait en surplus conduisant à la poursuite de la baisse des prix sur la fin de l'année.

La demande d'ilménite devrait afficher une hausse globale sur l'année, compte tenu d'un niveau de stocks bas début 2024 chez les producteurs de pigment TiO_2 . La demande chinoise, soutenue par l'essor de la production de titane métal (autre débouché des produits titanifères), devrait notamment afficher une hausse malgré de fortes incertitudes quant à l'évolution de la production de pigment suite à l'annonce des mesures provisoires d'antidumping de l'Union Européenne. Le marché de l'ilménite devrait être en léger surplus compte tenu de l'ajout de capacités en Chine, conduisant à un niveau de prix en baisse en moyenne sur l'année.

Lithium

En juillet, en Argentine, Eramet a inauguré et démarré la mise en service de la 1^{ère} usine d'Extraction Directe de Lithium (« DLE ») du Groupe, étape clé dans l'exécution du projet Centenario.

Tendances de marché & prix²⁶

Le prix du carbonate de lithium (qualité batterie, CIF Asie) s'établit à 11 597 \$/t-LCE en moyenne sur le trimestre, en baisse de 66 % par rapport au T3 2023 (- 72 % sur 9 mois). Ce recul s'explique par des niveaux de stocks élevés en Chine sur l'ensemble de la chaîne de valeur des batteries, ainsi que par des ventes de véhicules électriques moins dynamiques qu'anticipé en Europe (arrêt des subventions en Allemagne notamment) et aux Etats-Unis.

L'environnement de prix récent a conduit certains producteurs de lithium rocheux à suspendre leurs opérations ou à reporter certains projets, en particulier en Chine et en Australie.

Activités

En **Argentine**, l'usine de Centenario termine actuellement sa mise en service, pour une entrée en production dans les prochaines semaines. À pleine capacité, l'usine 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 cette usine devrait s'élever à environ 870 M\$. Tsingshan, partenaire minoritaire (49,9 %), a contribué à hauteur de 619 M\$ via injection de capital pour financer le projet. À pleine capacité, le *cash cost*¹⁹ (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.

Perspectives

La croissance de la demande mondiale de lithium devrait atteindre environ 20 % en 2024, avec cependant une saisonnalité plus faible qu'attendue au S2.

La mise à l'arrêt de certaines mines et le démarrage plus tardif de nouvelles capacités de production devrait contribuer à réduire l'excédent d'offre constaté sur le marché depuis le début de l'année.

Le consensus de marché (carbonate de lithium qualité batterie, CIF Asie) se positionne actuellement à environ 12 800 \$/t-LCE en moyenne en 2024 et reste compris entre 15 000 et 20 000 \$/t-LCE sur le long terme.

En **Argentine**, avec un début de production dans les prochaines semaines, les volumes produits de carbonate de lithium à Centenario seront limités à **environ 1 kt-LCE** en 2024.

Eramet a annoncé aujourd'hui le rachat de la totalité de la participation minoritaire (49,9 %) de son partenaire Tsingshan dans Centenario. La transaction a été réalisée en utilisant les liquidités disponibles du Groupe, avec un impact de 699 M\$ sur la dette nette du Groupe ; elle n'a aucun impact sur le démarrage du projet et le plan opérationnel.

Ce rachat marque une étape importante pour Eramet au bon moment du cycle. Elle permet au Groupe de reprendre la pleine propriété de son actif stratégique et 100 % de la production de Centenario, offrant au Groupe la capacité d'être flexible pour développer son portefeuille d'actifs de premier plan dans le lithium.

En conséquence, Eramet évaluera dans les prochains mois le modèle et le calendrier optimal d'exécution pour la phase 2 d'extraction de lithium en Argentine.

Projet de recyclage de batteries

Le Groupe a poursuivi sur le trimestre les études de faisabilité (économiques et techniques) relatives au projet de recyclage de batteries en France.

Faute de montée en puissance en Europe des usines de batteries et de leurs composants (précurseurs et matériaux pour cathodes), il existe aujourd'hui de fortes incertitudes, à la fois sur l'approvisionnement en matières premières de l'usine, et sur les débouchés des sels métalliques issus du recyclage. Les conditions nécessaires à la poursuite d'un projet d'usine hydro métallurgique de recyclage de batteries en France ne sont ainsi pas réunies et le Groupe a donc pris la décision de suspendre le projet.

Convaincu de la nécessité de développer une économie circulaire des métaux critiques sur le sol européen, Eramet continuera à étudier les fondamentaux de marché nécessaires à la compétitivité d'un tel projet.

◆ Perspectives

Malgré la baisse des taux en Europe et aux Etats-Unis, la demande de l'ensemble des marchés sous-jacents des produits du Groupe reste faible avec de nombreux facteurs d'instabilité.

Le gouvernement chinois a cependant récemment annoncé des mesures conséquentes de soutien à l'économie afin de restaurer la confiance des consommateurs et investisseurs, mais leur impact sur la demande en acier reste cependant incertain.

Cet environnement macroéconomique difficile devrait continuer à peser sur la demande et sur les prix de l'ensemble des marchés du Groupe jusqu'à la fin de l'année.

Au T4 2024, les prix du fret maritime devraient être en ligne avec ceux du T3, sous réserve de l'évolution de la situation en Mer Rouge et des conséquences du dernier stimulus annoncé par le gouvernement Chinois. Les prix des réducteurs consommés devraient sur le S2 être en ligne avec ceux du S1, à des niveaux inférieurs à 2023.

Les **fourchettes d'objectifs de volumes sur l'année** ont été **révisées à la baisse** par rapport à la guidance communiquée précédemment (Communiqué de presse du 15 octobre 2024³) :

- Ventes de minerai de manganèse haute teneur produit au Gabon : entre **6,0** et **6,5 Mt**, dont environ 0,7 Mt de ventes internes, compte tenu du recul des ventes au T3,
- Ventes de minerai de nickel en Indonésie : **32 Mth**, dont 3 Mth de ventes internes et un tiers de latérites, selon le permis de vente révisé pour l'année,
- Production de carbonate de lithium : **environ 1 kt-LCE**, avec un démarrage prévu dans les prochaines semaines en Argentine.

Les consensus de prix moyen²⁷ des analystes pour 2024 s'élèvent actuellement à :

- **6,0 \$/dmtu** pour le minerai de manganèse haute teneur en moyenne pour 2024 alors que l'indice de prix (CIF China 44%) s'élève aujourd'hui à 5,8 \$/dmtu en moyenne sur les 10 premiers mois de l'année,
- **16 850 \$/t** pour le nickel au LME,
- **12 500 \$/t-LCE** pour le carbonate de lithium (qualité batterie, CIF Asie).

Les prix de vente facturés des alliages de manganèse sur 2024 devraient être en moyenne légèrement inférieurs à 2023 et les marges devraient rester sous pression.

Les prix du ferronickel restent 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 de bénéficier de primes significatives sur l'index HPM au T4.

Les **sensibilités de l'EBITDA ajusté** aux prix des métaux (Annexe 4) ont été mises à jour sur la base des objectifs de volumes révisés pour 2024 : une variation du prix du minerai de manganèse haute teneur de **1 \$/dm³** en moyenne sur l'année représente désormais un impact de **210 M€** sur l'EBITDA ajusté du Groupe.

Le Groupe vise un **EBITDA ajusté au S2 supérieur à celui du S1** sur la base du scénario de prix et des objectifs de volumes de production et de ventes ci-dessus.

Dans ce contexte, comme il a su le faire avec succès lors de la crise sanitaire de 2020, le Groupe renforce sa discipline financière, et met en œuvre des plans d'actions visant à préserver la trésorerie :

- **Réduction des investissements industriels financés par le Groupe⁴**, revus **entre 450 et 500 M€** en 2024 (en baisse respectivement de 250 M€ et de 100 M€ par rapport aux objectifs communiqués fin février et fin juillet) dont :
 - Capex courants : revus à la baisse entre 150 et 200 M€ (vs. environ 200 M€ à fin juillet),
 - Capex de croissance : revus à la baisse à environ 300 M€ (vs. entre 350 et 400 M€ à fin juillet) ;
- **Optimisation du BFR** : comme déjà démontré par le passé dans des conditions de marché difficiles, le Groupe ajustera notamment ses productions au plus près de la demande d'ici la fin de l'année afin de limiter le niveau des stocks, tout en s'assurant d'optimiser les délais de paiement des clients ;
- **Strict contrôle des coûts dans l'ensemble de nos activités** ; la suspension temporaire de la production de minerai de manganèse au Gabon permet notamment une meilleure maîtrise des coûts dans un environnement de marché difficile.



Calendrier

24.10.2024 : Conférence téléphonique avec les analystes et les investisseurs

*Le management d'Eramet commentera les annonces de ce jour (en langue anglaise) lors d'une conférence téléphonique qui aura lieu aujourd'hui à **08h15** (heure de Paris).*

La conférence téléphonique sera accessible (en direct et en différé) via le site internet du Groupe en cliquant sur le lien suivant <https://edge.media-server.com/mmc/p/m6x88in5>

19.02.2025 : Publication des résultats annuels 2024 du Groupe

24.04.2025 : Publication du chiffre d'affaires du Groupe au 1^{er} trimestre 2025

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, et lithium: 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

T. +33 7 65 26 46 83

fanny.mounier@eramet.com

Annexe 1 : Chiffre d'affaires trimestriel (IFRS 5)

<i>En millions d'euros</i> ¹	T3 2024	T2 2024	T1 2024	T4 2023	T3 2023 ⁵	T2 2023 ⁵	T1 2023 ⁵
Manganèse	569	548	448	504	528	505	440
<i>Activité Minerais de Mn²</i>	338	308	254	288	330	262	209
<i>Activité Alliages de Mn²</i>	231	241	193	216	198	244	231
Nickel	138	160	153	215	261	228	290
Nickel ajusté^{3,4}	163	276	259	356	396	356	459
Sables Minéralisés	75	89	52	84	55	93	44
<i>GCO</i>	75	89	52	72	48	79	40
<i>Elimination intra-groupe⁶</i>	0	0	0	1	- 11	- 16	- 12
<i>ETI</i>	0	0	0	11	18	31	16
Lithium	0	0	0	0	0	0	0
<i> Holding, éliminations & autres</i>	0	0	2	- 1	0	3	1
Groupe Eramet comptes publiés	784	797	655	803	845	828	775
Groupe Eramet ajusté^{3,4}	809	913	761	943	980	956	944

¹ Données arrondies au million le plus proche.

² Cf. définition en Glossaire financier en Annexe 5.

³ Le chiffre d'affaires ajusté est défini dans le glossaire financier en Annexe 5.

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

⁵ Hors Aubert & Duval, Sandouville, et Erasteel, qui, en application de la norme IFRS 5 – « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées », sont présentées comme des activités en cours de cession sur 2023.

⁶ Chiffre d'affaires correspondant à la vente d'ilménite par GCO à ETI.

Annexe 2 : Productions et ventes

En milliers de tonnes	T3 2024	T2 2024	T1 2024	T4 2023	T3 2023	T2 2023	T1 2023	9m 2024	9m 2023
MANGANÈSE									
Production de minerai et aggloméré de manganèse	2 045	1 595	1 926	2 620	2 149	1 543	1 097	5 566	4 789
Transport de minerai et aggloméré de manganèse	1 819	1 559	1 638	1 737	2 038	1 489	1 359	5 016	4 886
Ventes externes de minerai de manganèse	1 152	1 445	1 466	1 646	1 830	1 245	1 158	4 063	4 233
Production d'alliages de manganèse	166	170	154	153	171	160	151	490	482
Ventes d'alliages de manganèse	143	173	149	175	154	170	140	465	464
NICKEL									
Production de minerai de nickel (en milliers de tonnes humides)									
SLN	695	389	1 014	1 422	1 461	1 405	1 482	2 098	4 348
Weda Bay Nickel (100 %) – production commercialisable (haute teneur)	1 054	5 913	6 342	4 898	4 247	3 802	3 958	13 309	12 007
Production de ferronickel – SLN	7,8	8,3	9,1	11,7	12,8	9,7	10,6	25,2	33,1
Production de ferroalliages de nickel basse teneur – Weda Bay Nickel (en kt de Ni contenu – 100%)	7,4	6,6	7,4	8,7	9,0	7,9	7,8	21,4	24,7
Ventes de minerai de nickel (en milliers de tonnes humides)									
SLN	60	196	247	668	675	734	657	503	2 066
Weda Bay Nickel (100%)	1 390	5 982	6 079	9 761	8 323	7 753	7 318	13 451	23 394
dont Saprolites	1 390	5 236	5 479	8 734	8 323	7 753	7 318	12 105	23 394
Limonites	-	746	600	1 027	-	-	-	1 346	-
Ventes de ferronickel – SLN	7,7	8,7	8,7	10,9	13,2	10,1	10,2	25,1	33,5
Ventes de ferroalliages de nickel basse teneur – Weda Bay Nickel / Off-take Eramet (en kt de Ni contenu)	3,4	2,9	2,8	3,8	3,5	3,9	3,1	9,2	10,5
SABLES MINÉRALISÉS									
Production de sables minéralisés	250	215	192	161	161	194	112	657	468
Production d'ilménite	144	138	116	113	102	129	77	398	308
Production de zircon	17	18	14	11	13	15	9	49	37
Ventes d'ilménite ¹	125	166	75	132	58	88	20	366	166
Ventes de zircon	15	16	13	17	8	14	9	44	31

¹ Y compris les volumes liés au contrat d'approvisionnement long-terme signé avec ETI, considérée comme un client externe depuis le T4 2023, suite à la cession de la filiale norvégienne à INEOS fin septembre 2023

Annexe 3 : Prix et index

	9m 2024	T3 2024	S1 2024	9m 2023	T3 2023	S1 2023	Var T3 2024 – T3 2023 ⁹	Var 9m 2024 – 9m 2024 ⁹
MANGANESE								
Mn CIF China 44% (USD/dmtu) ¹	6,01	7,27	5,38	4,98	4,50	5,22	+ 62 %	+ 21 %
Ferromanganèse MC - Europe (EUR/t) ¹	1 580	1 695	1 523	1 597	1 427	1 682	+ 19 %	- 1 %
Silico-manganèse - Europe (EUR/t) ¹	1 189	1 225	1 171	1 036	907	1 100	+ 35 %	+ 15 %
NICKEL								
Ni LME (USD/lb) ²	7,75	7,37	7,94	10,40	9,23	10,99	- 20 %	- 26 %
Ni LME (USD/t) ²	17 089	16 255	17 506	22 938	20 342	24 236	- 20 %	- 26 %
NPI SMM Index (USD/t) ³	12 008	12 309	11 858	14 866	13 860	15 368	- 11 %	- 19 %
Ni ore CIF China 1,8% (USD/wmt) ⁴	71,9	74,7	70,5	90,4	86,8	92,2	- 14 %	- 20 %
HPM ⁵ Nickel prices 1,8%/35% (USD/wmt)	38	38	38	54	47	57	- 18 %	- 29 %
SABLES MINERALISES								
Zircon (USD/t) ⁶	1 995	1 890	1 915	2 083	2 050	2 100	- 8 %	- 4 %
Ilménite chlorure (USD/t) ⁷	300	300	300	322	315	325	- 5 %	- 7 %
LITHIUM								
Carbonate de Lithium, qualité batteries, CIF Asie (\$/t LCE) ⁸	13 114	11 597	13 902	46 328	33 722	52 835	- 66 %	- 72 %

¹ Moyenne trimestrielle 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 spot price. Chiffres mis à jour pour le S1 2023 et S1 2024 du fait de la prise en compte de données quotidiennes vs. hebdomadaires précédemment (impact non significatif).

⁹ Données arrondies au % supérieur ou inférieur.

Annexe 4 : Sensibilités de l'EBITDA ajusté du Groupe

Sensibilités	Variation	Impact EBITDA ajusté
Prix du minerai de manganèse (CIF Chine 44 %)	+ 1\$/dmtu	c.210 M€ ¹
Prix des alliages de manganèse	+ 100\$/t	c.60 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.5 M€ ¹
Nickel LME	+ 1\$/lb	c.50 M€ ¹
Prix du minerai de nickel (HPM nickel) – Weda Bay	+ 10\$/th	c.100 M€ ¹
Prix du Lithium (carbonate de Lithium, qualité batterie, CIF Asie)	+ 1 000\$/t-LCE	n.a.
Taux de change	- 0,1\$/€	c.165 M€
Prix du baril de pétrole (Brent)	+ 10\$/bbl	c.- 15 M€ ¹

¹ Pour un taux de change \$/€ de 1,10

Annexe 5 : 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 septembre 2024, 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 septembre 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.

Lévier 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 minerais de manganèse

L'activité minerais 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 6 : Notes de bas de page

- ¹ Définitions du chiffre d'affaires ajusté et de l'EBITDA ajusté présentées dans le glossaire financier en Annexe 5
- ² A périmètre comparable (cession d'ETI à fin septembre 2023), soit un total de 93 kt au T3 2023, y compris 35 kt de ventes internes à ETI
- ³ [Publications et communiqués - Eramet](#)
- ⁴ Net des apports en capital de Tsingshan (projet Centenario) et de l'Etat français (SLN)
- ⁵ TF2 = nombre d'accidents avec et sans arrêt pour 1 million d'heures travaillées (employés et sous-traitants)
- ⁶ Pro Mujer est une organisation de développement à but non lucratif qui offre des programmes d'inclusion financière, de santé et d'éducation aux femmes à faible revenu en Amérique latine
- ⁷ Cf. Glossaire financier en Annexe 5
- ⁸ Sauf indication contraire, les données marché correspondent aux estimations Eramet sur la base des données de production World Steel Association
- ⁹ Sauf indication contraire, les données de prix correspondent à la moyenne des prix de marché, calculs et analyses Eramet ; indice de prix minéral de manganèse : CRU CIF Chine 44% spot price ; indices de prix des alliages de manganèse : CRU Western Europe spot price
- ¹⁰ RKAB : « Rencana Kerja dan Anggaran Biaya » (permis d'exploitation annuel)
- ¹¹ Sociétés SLN et autres
- ¹² Sauf indication contraire, les données marché correspondent aux estimations Eramet
- ¹³ Nickel Pig Iron (« NPI »), fonte de nickel
- ¹⁴ High Pressure Acid Leach : lixiviation par acide à haute pression
- ¹⁵ Classe I : produit avec un contenu nickel supérieur ou égal à 99 % ; classe II : produit avec un contenu nickel inférieur à 99 %
- ¹⁶ LME : London Metal Exchange ; SHFE : Shanghai Futures Exchange
- ¹⁷ Indice SMM NPI 8-12 %
- ¹⁸ Pour un minéral 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.
- ¹⁹ Cf. Glossaire financier en Annexe 5
- ²⁰ AMDAL : « Analisis Mengenai Dampak Lingkungan » (Analyse des Impacts Environnementaux)
- ²¹ Obligations subordonnées à durée indéterminée à taux fixe
- ²² 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
- ²³ Environ 90 % des débouchés des produits titanifères
- ²⁴ Ilménite, leucoxène et rutile
- ²⁵ Contrat signé dans le cadre de la cession de la filiale norvégienne à INEOS fin septembre 2023
- ²⁶ 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
- ²⁷ Analyse Eramet sur la base d'un panel des principaux analystes sell-side et marché