



ERAMET

Communiqué de presse

Paris, le 30 Juillet 2009

ERAMET

Résultats du 1^{er} semestre 2009

- **Maintien de la trésorerie nette à un niveau élevé (926 M €)**
- **Mise en œuvre rapide de mesures importantes face à la crise, comme annoncé précédemment**
 - **Des résultats négatifs au 1^{er} semestre 2009**
- **Le Groupe maintient ses objectifs de développement à moyen et long terme**

Le Conseil d'Administration d'ERAMET réuni le 29 Juillet 2009, sous la présidence de Patrick BUFFET, a arrêté les comptes du 1^{er} semestre 2009.

Patrick BUFFET, Président-Directeur Général d'ERAMET a déclaré : « Le Groupe dispose d'une capacité financière solide, avec notamment une trésorerie nette de plus de 900 M€ à la fin du 1^{er} semestre 2009 et continuera à mettre en œuvre les mesures importantes décidées pour faire face à la crise. Il est essentiel de préserver cette solidité financière afin de pouvoir financer nos projets de développement à moyen et long terme. En effet, la crise actuelle, aussi profonde soit-elle, ne remet pas en cause les considérables besoins futurs de l'économie mondiale, en premier lieu des pays émergents pour leur industrialisation et leur urbanisation, en métaux d'alliages et en alliages de hautes performances. Grâce notamment à la qualité de ses gisements, de ses technologies et de sa situation financière, le Groupe entend maintenir ses objectifs à moyen et long terme en poursuivant ses grands projets de développement, tout en adaptant, pour certains, leur calendrier de réalisation. »

| Chiffre d'affaires (Millions d'euros) | 1^{er} S 2009 | 2 ^{ème} S 2008 | 1 ^{er} S 2008 |
|---------------------------------------|------------------------------|-------------------------|------------------------|
| <i>ERAMET Manganèse</i> | 565 | 1 175 | 1 173 |
| <i>ERAMET Alliages</i> | 420 | 510 | 592 |
| <i>ERAMET Nickel</i> | 310 | 342 | 555 |
| <i> Holding</i> | (3) | (2) | 1 |
| Total Groupe | 1 292 | 2 025 | 2 321 |

La crise économique a sévèrement affecté nos trois branches au 1^{er} semestre 2009. Les prix du nickel et du manganèse notamment ont fortement diminué tandis que les volumes ont chuté du fait de la baisse de la demande et des déstockages par rapport à un 1^{er} semestre 2008 historiquement élevé pour nos principaux marchés.

Le chiffre d'affaires d'ERAMET a baissé de 44 % au 1^{er} semestre 2009 par rapport au 1^{er} semestre 2008, à 1 292 M€ et de 36 % par rapport au 2^{ème} semestre 2008.

| Chiffre d'affaires (Millions d'euros) | T2 2009 | T1 2009 |
|---------------------------------------|------------|---------|
| <i>ERAMET Manganèse</i> | 277 | 288 |
| <i>ERAMET Alliages</i> | 198 | 222 |
| <i>ERAMET Nickel</i> | 154 | 156 |
| <i> Holding</i> | (1) | (2) |
| Total Groupe | 628 | 664 |

Au 2^{ème} trimestre 2009, la baisse du chiffre d'affaires du groupe par rapport au 1^{er} trimestre 2009 a été beaucoup plus modérée (-5,4 %) grâce à l'amélioration relative des cours du nickel et des volumes de ventes de manganèse.

| Millions d'euros | 1 ^{er} S 2009 | 2 ^{ème} S 2008 | 1 ^{er} S 2008 |
|-------------------------------|------------------------|-------------------------|------------------------|
| Résultat opérationnel courant | - 223 | 552 | 769 |
| Résultat net part du Groupe | - 213 | 273 | 421 |
| Résultat par action (€) | -8,23 | 10,59 | 16,44 |
| Trésorerie nette | 926 | 1133 | 1105 |

Le résultat opérationnel courant du Groupe ERAMET s'est établi à – 223 M€ au 1^{er} semestre 2009 contre 769 M€ au 1^{er} semestre 2008 et 552 M€ au 2^{ème} semestre 2008. Le résultat opérationnel courant du 1^{er} semestre 2009 comprend des dépréciations de stocks à hauteur de 27 M€.

Le résultat net part du Groupe s'est établi à – 213 M€ au 1^{er} semestre 2009, contre 421 M€ au 1^{er} semestre 2008 et 273 M€ au 2^{ème} semestre 2008.

Comme annoncé précédemment, mise en œuvre rapide de mesures importantes face à la crise et préservation d'une situation financière solide : une trésorerie nette de 926 M€ au 30 juin 2009.

Face à la crise, le Groupe a mis en œuvre, rapidement, les mesures annoncées pour préserver sa situation financière :

- la réduction de ses productions dans ses trois branches
- la réduction du BFR du Groupe de 205 M€ par rapport au niveau de fin 2008
- la réduction des coûts : hors baisses mécaniques liées à la réduction de l'activité, les économies réalisées sur le 1^{er} semestre 2009 ont représenté 68 M€, en ligne avec l'objectif annuel de 140 M€
- la réduction des investissements : l'objectif d'investissements industriels avait été revu à la baisse de 54 % par rapport à l'objectif pré-crise, à un maximum de 336 M€. Au 1^{er} semestre 2009, les investissements industriels se sont élevés à 141 M€, en ligne avec l'objectif maximum annuel fixé par le Groupe.

Grâce à ces mesures rigoureuses, la trésorerie nette du Groupe s'est maintenue à un niveau élevé, à 926 M€ contre 1 133 M€ fin 2008.

ERAMET Manganèse : forte baisse des prix et des volumes de ventes au 1^{er} semestre 2009, par rapport à une année 2008 record

Le chiffre d'affaires d'ERAMET Manganèse a baissé de 52 % au 1^{er} semestre 2009, à 565 M€ par rapport au 1^{er} semestre 2008 et également de 52 % par rapport au 2^{ème} semestre 2008.

Dans ce contexte de prix du manganèse et de volumes de ventes en très forte chute, le résultat opérationnel courant d'ERAMET Manganèse a été de -94 M€ au 1^{er} semestre 2009.

La demande de manganèse a été très fortement impactée au 1^{er} semestre 2009. L'effet de la baisse de 22 % de la production mondiale d'aciers au 1^{er} semestre 2009 par rapport au 1^{er} semestre 2008 a été considérablement amplifié par le déstockage d'alliages et de minerai de manganèse. Une amélioration partielle de la demande a été observée toutefois en fin de semestre, principalement en Chine, ce qui pourrait s'expliquer par des mouvements affectant les stocks.

Les livraisons d'alliages de manganèse d'ERAMET Manganèse sont en baisse de 17 % au 1^{er} semestre 2009 par rapport au 1^{er} semestre 2008, à 304 000 tonnes, malgré l'apport de Tinfos. La production d'alliages de manganèse a été réduite à 243 000 tonnes au 1^{er} semestre 2009, soit environ 50 % de la capacité, afin de favoriser la réduction des stocks accumulés au 2^{ème} semestre 2008. Ceci comprend une légère augmentation au 2^{ème} trimestre, à 135 000 tonnes, pour répondre à l'amélioration de la demande. Les prix des alliages de manganèse ont baissé durant le 1^{er} semestre en moyenne de plus de 40 % par rapport au 1^{er} semestre 2008, entraînant une forte contraction des marges.

La production de minerai et d'aggloméré de manganèse de Comilog (Gabon) est en baisse de 62 % au 1^{er} semestre 2009 par rapport au 1^{er} semestre 2008, à 653 000 tonnes en raison de la faiblesse de la demande et afin de réduire les stocks. Les livraisons externes de minerai et d'aggloméré de manganèse sont en baisse de 46% au 1^{er} semestre 2009 par rapport au 1^{er} semestre 2008, malgré une amélioration des volumes au 2^{ème} trimestre. Les importations chinoises de minerai de manganèse ont en effet fortement progressé au cours de ce trimestre et ont retrouvé des niveaux équivalents à ceux du 1^{er} semestre 2008. Cependant, les prix du minerai de manganèse ont baissé en moyenne de 60 % au cours du 1^{er} semestre 2009 par rapport au 1^{er} semestre 2008, pour s'établir sur le marché chinois à environ 3,5 USD/dmtu CIF à la fin du semestre.

Le chiffre d'affaires et la rentabilité de l'activité recyclage des catalyseurs ont été affectés par la chute des cours du molybdène et du vanadium, tandis que la chimie du manganèse a mieux résisté, notamment le bioxyde de manganèse électrolytique pour piles alcalines aux Etats-Unis. L'ensemble chimie et recyclage a enregistré un résultat légèrement positif.

Au-delà des baisses mécaniques liées à la réduction de l'activité, les économies réalisées par ERAMET Manganèse au cours du 1^{er} semestre 2009 se sont élevées à 25 M€, l'objectif annuel de 60 M€ étant conservé. Les investissements sont en ligne avec l'objectif réduit fixé pour l'année.

ERAMET Alliages : baisse de la demande notamment pour les aciers rapides

Le chiffre d'affaires d'ERAMET Alliages a chuté de 29 %, à 420 M€, au 1^{er} semestre 2009 par rapport au 1^{er} semestre 2008 et de 18 % par rapport au 2^{ème} semestre 2008. A l'exception du secteur de l'énergie, qui est resté stable, tous les secteurs d'activité ont baissé, notamment l'aéronautique (-25 %) et l'outillage (-57 %). Les entrées de commandes ont très fortement baissé au 1^{er} semestre. L'activité aéronautique a été affectée par le ralentissement des cadences (A320 et A380) et les décalages de certains programmes (A400M, B787, ...).

Le résultat opérationnel courant d'ERAMET Alliages s'est établi à - 26 M€ au 1^{er} semestre 2009.

Face à la baisse de la demande, certains arrêts de production ont été mis en œuvre. La chute particulièrement marquée des aciers rapides et des perspectives revues à la baisse pour cette activité ont conduit le Groupe à comptabiliser une dépréciation d'actifs pour 48 M€

La réduction du besoin en fonds de roulement obtenue par une démarche rigoureuse s'est élevée à 78 M€ sur le 1^{er} semestre 2009 et à 109 M€ sur un an, hors effet de la titrisation.

Au-delà des baisses mécaniques liées à la réduction de l'activité, les économies réalisées par ERAMET Alliages à fin juin 2009 (25 M€) sont en ligne avec l'objectif annuel de 45 M€. Les investissements du 1^{er} semestre 2009 sont conformes à l'objectif réduit fixé pour l'année.

ERAMET Nickel : forte baisse des prix et de la demande malgré une amélioration relative en fin de semestre.

Le chiffre d'affaires d'ERAMET Nickel a baissé de 44 % au 1^{er} semestre 2009 par rapport au 1^{er} semestre 2008, à 310 M€. Au 1^{er} semestre 2009, le cours moyen du nickel au LME est revenu à 5,31 USD/livre contre 12,39 USD/livre en moyenne au 1^{er} semestre 2008.

Par ailleurs, au cours du 1^{er} semestre 2009, ERAMET a exercé 2 200 tonnes de puts de tunnels sur le nickel à 22 900 USD/tonne (10,4 USD/livre), nets de primes.

Le résultat opérationnel courant d'ERAMET Nickel a baissé à - 89 M€ au 1^{er} semestre 2009, essentiellement en raison de la forte chute de la demande et des prix du nickel.

Malgré une amélioration par rapport au rythme du 4^{ème} trimestre 2008, notamment en Chine et dans certains pays voisins, la production mondiale d'acier inoxydable est restée en retrait d'environ 30 % au 1^{er} semestre 2009 par rapport au 1^{er} semestre 2008. Malgré des restrictions importantes mises en œuvre par les producteurs de nickel, y compris la fermeture de certains sites, le marché mondial est resté excédentaire au 1^{er} semestre 2009. Les stocks de nickel au LME sont ainsi restés très élevés (environ 110 000 tonnes à la fin du 1^{er} semestre 2009).

La production métallurgique de l'usine de Doniambo (Nouvelle-Calédonie) a été volontairement limitée à un rythme annualisé d'environ 50 000 tonnes au 1^{er} semestre 2009, soit environ 80 % de la capacité de production (rythme comparable au rythme moyen de la profession). Les stocks excédentaires à Doniambo ont pu être réduits à la fin du semestre.

Au-delà des baisses mécaniques liées à la réduction de l'activité, les économies réalisées par ERAMET Nickel de 18 M€ au 1^{er} semestre 2009 sont en ligne avec l'objectif d'économies de 34 M€ sur l'année 2009. Les investissements du 1^{er} semestre 2009 sont également en ligne avec l'objectif réduit fixé pour l'année.

- **Faits marquants du 1^{er} semestre 2009 : ERAMET maintient ses objectifs de développement à moyen et long terme.**
 - **Nouvelle-Calédonie : Partenariat avec la Province Sud pour le développement des gisements de nickel de Prony et Creek Pernod**

20 janvier 2009. La Société Le Nickel (SLN), filiale à 56 % du groupe ERAMET, et la Province Sud de la Nouvelle-Calédonie ont signé une convention d'exploration en vue du développement à long terme des gisements de Prony et Creek Pernod, situés dans le sud de la Nouvelle-Calédonie, qui constituent une des plus importantes ressources de nickel oxydé au monde. Cette phase préalable d'exploration des deux gisements devrait se dérouler sur une période maximale de 9 ans. Il faut noter que le Groupe Vale Inco a présenté devant le tribunal administratif de Nouméa des recours contre cette décision de la Province Sud de Nouvelle-Calédonie.

➤ **Projet Weda Bay : Partenariat avec Mitsubishi Corporation**

19 février 2009. ERAMET a annoncé un accord portant sur la cession à Mitsubishi Corporation de 33,4 % de Strand Minerals (Indonesia) Pte Ltd., qui détient 90 % de PT Weda Bay Nickel, les 10 % restants étant détenus par le partenaire indonésien Antam. PT Weda Bay Nickel est la société de projet et d'exploration créée pour le développement du projet de nickel et de cobalt de Weda Bay, situé sur l'île de Halmahera en Indonésie.

Mitsubishi Corporation a versé dans le cadre de cette opération 145 millions de dollars US à ERAMET.

ERAMET et Mitsubishi Corporation, dont les compétences sont très complémentaires, ont ainsi joint leurs forces pour mener à bien les études requises afin de prendre ultérieurement la décision finale de développement de ce projet.

➤ **Lithium : Partenariat avec le groupe Bolloré**

19 février 2009. Dans le cadre de son développement sur les marchés de nouveaux métaux à fort potentiel de croissance, ERAMET a annoncé s'être engagé dans un partenariat avec le groupe Bolloré. Cet accord porte sur l'extraction et la transformation de lithium pour la fabrication de batteries électriques rechargeables pour l'automobile.

➤ **Tinfos : ERAMET porte sa participation à 100 % dans ERALLOYS.**

12 mars 2009. ERAMET a annoncé un nouvel accord lui permettant de porter sa participation dans ERALLOYS (société regroupant les activités de l'ancien Tinfos hors centrale électrique de Notodden) de 56 à 94,3 % tout en réduisant sa participation dans Notodden de 56 à 34 %. Cette opération a été réalisée le 14 mai 2009, sous forme d'échange d'actions.

2 juin 2009. Lancement de la procédure de rachat des minoritaires restants, qui confère à ERAMET 100 % d'ERALLOYS.

La mise en œuvre des synergies, notamment dans le domaine des alliages de manganèse, se poursuit de façon très satisfaisante.

➤ **COMILOG : Pose de la première pierre du Complexe Métallurgique de Moanda**

7 avril 2009. Pose de la première pierre du futur Complexe Métallurgique de COMILOG, filiale à 67% d'ERAMET située à Moanda (Gabon). Ce projet consiste en une usine de silicomanganèse, d'une capacité de 65 000 tonnes par an et une usine de manganèse métal de 20 000 tonnes par an. Il bénéficiera du développement par le gouvernement gabonais d'une nouvelle centrale hydroélectrique dans le cadre du renforcement du réseau national de distribution électrique. Les investissements du Complexe Métallurgique de Moanda s'élèveront environ à 200 millions d'euros et seront répartis sur la période 2009 – 2013, si les conditions requises pour la réalisation de ce projet important sont remplies au préalable.

➤ **UKAD : Constitution d'une filière intégrée dans le titane**

10 avril 2009. ERAMET Alliages a annoncé le choix du site de Saint-Georges de Mons, en Auvergne, pour implanter sa future activité de transformation de lingots de titane, qui sera réalisée avec son partenaire, la société kazakh UKTMP. Ce dernier est un des principaux producteurs mondiaux d'éponge de titane. Cet investissement de l'ordre de 50 M€ sera réalisé à 50 % par ERAMET Alliages entre 2009 et 2011 et permettra aux partenaires de renforcer leur rôle de fournisseur stratégique de titane à l'industrie aéronautique. Le cahier des charges des principaux investissements est finalisé de façon à passer les commandes avant fin 2009 pour une mise en service industrielle fin 2011.

➤ **Perspectives pour le 2^{ème} semestre 2009 :**

L'amélioration récemment observée sur certains marchés, notamment le nickel et le manganèse, paraît principalement tirée par la Chine ainsi que par les effets conjugués des plans de relance et des mouvements de stocks. Les perspectives sont très incertaines quant à la reprise de l'activité en dehors de la Chine, au-delà des deux effets positifs mais temporaires cités ci-dessus.

ERAMET Manganèse

ERAMET Manganèse bénéficie depuis le début du 2^{ème} semestre d'une amélioration partielle des volumes de ventes et d'une stabilisation des prix à des niveaux faibles. La production mondiale d'acier semble s'améliorer progressivement. Au mois de juin 2009 elle est en hausse de 7 % par rapport au mois de mai 2009, mais toujours en retrait de 16 % par rapport à juin 2008. Les productions de minerai et d'alliages d'ERAMET Manganèse seront ajustées progressivement à la demande tout en veillant à réduire les stocks. Au 3^{ème} trimestre 2009, la production d'alliages sera portée à environ 65 % de la capacité et la production de minerai et d'aggloméré à 55 % de la capacité.

ERAMET Alliages

Compte-tenu de l'évolution des prises de commandes au 1^{er} semestre 2009, les perspectives d'activité devraient être inférieures pour le 2^{ème} semestre 2009 à celles du 1^{er} semestre 2009. La mise en œuvre des mesures de réduction des coûts de production déjà décidées sera poursuivie.

ERAMET Nickel

Les cours du nickel au LME ont poursuivi leur appréciation au mois de juillet 2009, à plus de 7 USD/livre. Les stocks de nickel ont cependant fortement progressé en Chine tandis que la hausse récente des cours paraît avoir encouragé une reprise de la production, notamment des fontes au nickel en Chine.

La production de nickel d'ERAMET Nickel devrait être maintenue au 3^{ème} trimestre au niveau réduit du 2^{ème} trimestre 2009. Au 30 juin 2009, 8 500 tonnes de nickel sont protégées sur un cours minimum de 14 800 USD/tonne (6,71 USD/livre), nets de primes. Par ailleurs, nos protections et couvertures nous laissent une ouverture aux cours de marché sur 85 % de la facturation prévue. Pour les 15 % restants, des calls peuvent être exercés à 16 800 USD/tonne (7,62 USD/livre) en moyenne, nets de primes.

Groupe ERAMET

Compte-tenu de ces perspectives, le résultat opérationnel courant du Groupe au 2^{ème} semestre 2009 devrait être négatif.

- ooOoo -

Directeur de la Stratégie et de la Communication Financière - Philippe Joly, ERAMET (Paris)

tél : 01.45.38.42.02

Information des actionnaires : <http://www.eramet.fr>

Etat du résultat global

| (en millions d'euros) | 1er semestre 2009 | 1er semestre 2008 | Exercice 2008 |
|---|----------------------|----------------------|------------------|
| Chiffre d'affaires | 1 292 | 2 321 | 4 346 |
| Autres produits | (35) | 55 | 126 |
| Coût des produits vendus | (1 274) | (1 422) | (2 768) |
| Frais administratifs et commerciaux | (73) | (61) | (141) |
| Frais de recherche et développement | (21) | (25) | (58) |
| EBITDA | (111) | 868 | 1 505 |
| Amortissements et dépréciations sur actif immobilisé | (103) | (86) | (186) |
| Charges de dépréciation et provisions | (9) | (13) | 2 |
| Résultat opérationnel courant | (223) | 769 | 1 321 |
| Autres produits et charges opérationnels | (59) | - | (78) |
| Résultat opérationnel | (282) | 769 | 1 243 |
| Coût de l'endettement net | 11 | 14 | 34 |
| Autres produits et charges financiers | (6) | 7 | (75) |
| Quote-part dans les résultats des entreprises associées | - | - | - |
| Impôts sur les résultats | 46 | (245) | (347) |
| Résultat net | (231) | 545 | 855 |
| - part des participations ne donnant pas le contrôle | (18) | 124 | 161 |
| - part des propriétaires de la société mère | (213) | 421 | 694 |
| Résultat de base par action (EUR) | (8,23) | 16,44 | 27,03 |
| Résultat dilué par action (EUR) | (8,23) | 16,38 | 26,96 |
| Résultat net de la période | (231) | 545 | 855 |
| Ecarts de conversion des états financiers des filiales en monnaie étrangère | 65 | (25) | (123) |
| Variation de la réserve de réévaluation des instruments financiers | 118 | 105 | (109) |
| Variation de la juste valeur des actifs financiers destinés à la vente | 6 | - | (13) |
| Impôts sur les résultats | (43) | (36) | 46 |
| Autres éléments du résultat global | 146 | 44 | (199) |
| Résultat global total | (85) | 589 | 656 |
| - part des participations ne donnant pas le contrôle | - | 141 | 144 |
| - part des propriétaires de la société mère | (85) | 448 | 512 |

Etat de la situation financière**Actif**

| (en millions d'euros) | 30/06/2009 | 30/06/2008 | 31/12/2008 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Goodwills | 219 | 33 | 263 |
| Immobilisations incorporelles | 359 | 307 | 345 |
| Immobilisations corporelles | 1 747 | 1 575 | 1 763 |
| Participations dans les entreprises associées | 7 | 1 | - |
| Autres actifs financiers | 127 | 66 | 137 |
| Impôts différés | 54 | 22 | 32 |
| Autres actifs non courants | 6 | 6 | 6 |
| Actifs non courants | 2 519 | 2 010 | 2 546 |
| Stocks | 967 | 997 | 1 242 |
| Clients et autres actifs courants | 472 | 735 | 597 |
| Créances d'impôt exigible | 18 | 105 | 141 |
| Instruments financiers dérivés | 136 | 162 | 111 |
| Autres actifs financiers courants | 388 | 374 | 388 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 759 | 904 | 944 |
| Actifs courants | 2 740 | 3 277 | 3 423 |
| Total actif | 5 259 | 5 287 | 5 969 |

Passif

| (en millions d'euros) | 30/06/2009 | 30/06/2008 | 31/12/2008 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Capital | 81 | 79 | 80 |
| Primes | 392 | 225 | 345 |
| Réserve de réévaluation des actifs destinés à la vente | (6) | - | (8) |
| Réserve de réévaluation des instruments de couverture | 15 | 66 | (54) |
| Ecarts de conversion | (75) | (51) | (132) |
| Autres réserves | 2 112 | 2 174 | 2 430 |
| | 2 519 | 2 493 | 2 661 |
| Part des participations ne donnant pas la contrôle | 956 | 931 | 1 071 |
| Capitaux propres | 3 475 | 3 424 | 3 732 |
| Engagements liés au personnel | 122 | 112 | 121 |
| Provisions | 315 | 252 | 271 |
| Impôts différés | 242 | 313 | 240 |
| Emprunts - part à plus d'un an | 175 | 65 | 92 |
| Autres passifs non courants | 37 | 25 | 22 |
| Passifs non courants | 891 | 767 | 746 |
| Provisions - part à moins d'un an | 32 | 30 | 32 |
| Emprunts - part à moins d'un an | 46 | 108 | 107 |
| Fournisseurs et autres passifs courants | 667 | 765 | 907 |
| Dettes d'impôt exigible | 98 | 183 | 287 |
| Instruments financiers dérivés | 50 | 10 | 158 |
| Passifs courants | 893 | 1 096 | 1 491 |
| Total passif | 5 259 | 5 287 | 5 969 |

Etat des flux de l'endettement financier net ou trésorerie nette - présentation CGG

| (en millions d'euros) | 1er semestre 2009 | 1er semestre 2008 | Exercice 2008 |
|--|----------------------|----------------------|------------------|
| Activités opérationnelles | | | |
| EBITDA | (111) | 868 | 1 505 |
| Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité: | (33) | (213) | (395) |
| Marge brute d'autofinancement | (144) | 655 | 1 110 |
| Variation nette des actifs et passifs courants liés à l'activité | 103 | (120) | 30 |
| Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles | (41) | 535 | 1 140 |
| Opérations d'investissement | | | |
| Investissements industriels | (141) | (183) | (419) |
| Investissements financiers nets | 12 | 1 | (425) |
| Cession d'immobilisations | - | 1 | 11 |
| Subventions d'investissement reçues | - | - | - |
| Variation des créances et dettes sur immobilisations | (7) | (9) | (4) |
| Variations de périmètre et des prêts financiers | (10) | (5) | 27 |
| Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence | - | 1 | 1 |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement | (146) | (194) | (809) |
| Opérations sur fonds propres | | | |
| Dividendes versés | (156) | (205) | (205) |
| Augmentations de capital | 72 | 2 | 119 |
| Variation du besoin net en fonds de roulement lié aux opérations sur fonds propres | 20 | - | - |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations sur fonds propres | (64) | (203) | (86) |
| Incidence des variations de cours des devises | 44 | 13 | (66) |
| (Diminution) augmentation de la trésorerie ou endettement net | (207) | 151 | 179 |
| Trésorerie ou (endettement) net d'ouverture | 1 133 | 954 | 954 |
| Trésorerie ou (endettement) net de clôture | 926 | 1 105 | 1 133 |

Secteurs opérationnels- Informations par secteur d'activité

| (en millions d'euros) | Nickel | Manganèse | Alliages | Holding et éliminations | Total |
|---|--------|-----------|----------|-------------------------|-------|
| 1er semestre 2009 | | | | | |
| Chiffre d'affaires externe | 308 | 564 | 420 | - | 1 292 |
| Chiffre d'affaires intra-secteur | 2 | 1 | - | (3) | - |
| Chiffre d'affaires | 310 | 565 | 420 | (3) | 1 292 |
| Marge brute d'autofinancement | (46) | (74) | (13) | (11) | (144) |
| EBITDA | (52) | (48) | (1) | (10) | (111) |
| Résultat opérationnel courant | (89) | (94) | (26) | (14) | (223) |
| Autres produits et charges opérationnels | - | - | - | - | (59) |
| Résultat opérationnel | - | - | - | - | (282) |
| Coût de l'endettement net | - | - | - | - | 11 |
| Autres produits et charges financiers | - | - | - | - | (6) |
| Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence | - | - | - | - | - |
| Impôts sur les résultats | - | - | - | - | 46 |
| Part des participations ne donnant pas le contrôle | - | - | - | - | 18 |
| Résultat net - part du Groupe | - | - | - | - | (213) |
| Charges sans décaissement de trésorerie | (5) | (15) | (77) | 10 | (87) |
| - amortissements | (39) | (45) | (22) | - | (106) |
| - provisions | (53) | 3 | (3) | - | (53) |
| - pertes de valeur | - | - | (48) | - | (48) |
| Investissements industriels (incorporels et corporels) | 50 | 57 | 33 | 1 | 141 |
| Total bilan actif (courant et non courant) | 2 329 | 2 740 | 930 | (740) | 5 259 |
| Total bilan passif (courant et non courant hors capitaux propres) | 636 | 1 029 | 551 | (432) | 1 784 |
| 1er semestre 2008 | | | | | |
| Chiffre d'affaires externe | 555 | 1 173 | 592 | 1 | 2 321 |
| Chiffre d'affaires intra-secteur | - | - | - | - | - |
| Chiffre d'affaires | 555 | 1 173 | 592 | 1 | 2 321 |
| Marge brute d'autofinancement | 203 | 411 | 45 | (4) | 655 |
| EBITDA | 240 | 566 | 69 | (7) | 868 |
| Résultat opérationnel courant | 208 | 527 | 48 | (14) | 769 |
| Autres produits et charges opérationnels | - | - | - | - | - |
| Résultat opérationnel | - | - | - | - | 769 |
| Coût de l'endettement net | - | - | - | - | 14 |
| Autres produits et charges financiers | - | - | - | - | 7 |
| Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence | - | - | - | - | - |
| Impôts sur les résultats | - | - | - | - | (245) |
| Part des participations ne donnant pas le contrôle | - | - | - | - | (124) |
| Résultat net - part du Groupe | - | - | - | - | 421 |
| Charges sans décaissement de trésorerie | (53) | (36) | (17) | (4) | (110) |
| - amortissements | (33) | (32) | (20) | (2) | (87) |
| - provisions | (3) | 9 | (1) | (5) | - |
| - pertes de valeur | - | (2) | - | - | (2) |
| Investissements industriels (incorporels et corporels) | 93 | 62 | 27 | 1 | 183 |
| Total bilan actif (courant et non courant) | 2 489 | 1 844 | 1 107 | (153) | 5 287 |
| Total bilan passif (courant et non courant hors capitaux propres) | 783 | 696 | 640 | (256) | 1 863 |
| Exercice 2008 | | | | | |
| Chiffre d'affaires externe | 896 | 2 347 | 1 102 | 1 | 4 346 |
| Chiffre d'affaires intra-secteur | 1 | 1 | - | (2) | - |
| Chiffre d'affaires | 897 | 2 348 | 1 102 | (1) | 4 346 |
| Marge brute d'autofinancement | 249 | 814 | 74 | (27) | 1 110 |
| EBITDA | 239 | 1 163 | 122 | (19) | 1 505 |
| Résultat opérationnel courant | 169 | 1 088 | 86 | (22) | 1 321 |
| Autres produits et charges opérationnels | - | - | - | - | (78) |
| Résultat opérationnel | - | - | - | - | 1 243 |
| Coût de l'endettement net | - | - | - | - | 34 |
| Autres produits et charges financiers | - | - | - | - | (75) |
| Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence | - | - | - | - | - |
| Impôts sur les résultats | - | - | - | - | (347) |
| Part des participations ne donnant pas le contrôle | - | - | - | - | (161) |
| Résultat net - part du Groupe | - | - | - | - | 694 |
| Charges sans décaissement de trésorerie | (117) | (84) | (38) | (16) | (255) |
| - amortissements | (72) | (62) | (41) | (2) | (177) |
| - provisions | (9) | 21 | 2 | 6 | 20 |
| - pertes de valeur | (7) | (41) | - | - | (48) |
| Investissements industriels (incorporels et corporels) | 189 | 145 | 83 | 2 | 419 |
| Total bilan actif (courant et non courant) | 2 465 | 2 998 | 1 109 | (603) | 5 969 |
| Total bilan passif (courant et non courant hors capitaux propres) | 765 | 1 058 | 638 | (225) | 2 236 |

Secteurs opérationnels - Informations par zone géographique

| (en millions d'euros) | Europe | Amérique du Nord | Asie | Océanie | Afrique | Amérique du Sud | Total |
|---|--------------|---------------------|------------|------------|------------|--------------------|--------------|
| Chiffre d'affaires (destination des ventes) | | | | | | | |
| 1er semestre 2009 | 643 | 208 | 401 | 2 | 31 | 7 | 1 292 |
| 1er semestre 2008 | 1 171 | 430 | 640 | 23 | 50 | 7 | 2 321 |
| Exercice 2008 | 2 224 | 812 | 1 156 | 44 | 91 | 19 | 4 346 |
| Investissements industriels (incorporels et corporels) | | | | | | | |
| 1er semestre 2009 | 39 | 6 | 26 | 35 | 35 | - | 141 |
| 1er semestre 2008 | 39 | 26 | 16 | 77 | 25 | - | 183 |
| Exercice 2008 | 122 | 47 | 34 | 156 | 60 | - | 419 |
| Total bilan actif (courant et non courant) | | | | | | | |
| 1er semestre 2009 | 3 210 | 367 | 514 | 887 | 281 | - | 5 259 |
| 1er semestre 2008 | 3 152 | 385 | 504 | 937 | 309 | - | 5 287 |
| Exercice 2008 | 3 725 | 430 | 587 | 1 017 | 210 | - | 5 969 |