



## **Résultats annuels 2009 : une année marquée par la crise mondiale, mais des résultats en amélioration au 2<sup>ème</sup> semestre 2009**

- **Forte réactivité du Groupe face à la crise : objectifs d'économies largement dépassés**
- **Amélioration au 2<sup>ème</sup> semestre 2009 des conditions de marché du nickel et du manganèse**
- **Une situation financière solide fin 2009**
- **ERAMET maintient sa stratégie de développement à moyen et long terme**

Le Conseil d'Administration d'ERAMET réuni le 17 février 2010, sous la présidence de Patrick BUFFET, a arrêté les comptes de l'exercice 2009, qui seront soumis à l'Assemblée Générale du 20 mai 2010.

Patrick BUFFET, Président-directeur général d'ERAMET a déclaré : *"Le Groupe a bénéficié au 2<sup>ème</sup> semestre 2009 de conditions de marchés du manganèse et du nickel en amélioration par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009, sans toutefois retrouver encore les niveaux pré-crise. Les marchés d'ERAMET Alliages sont restés difficiles, notamment les marchés liés à l'outillage. Le Groupe a mené avec réactivité une politique de gestion très rigoureuse et a dépassé ses objectifs d'économies. Ainsi, ERAMET a renoué au 2<sup>ème</sup> semestre avec un résultat opérationnel courant positif et bénéficie d'une situation financière solide, avec une trésorerie nette de 946 M€ à fin 2009. Le Groupe continuera à faire preuve de réactivité en adaptant ses productions à l'évolution de la demande et en poursuivant les plans d'amélioration de sa compétitivité. Les marchés du Groupe sont tirés à moyen et long terme par le développement des pays émergents. ERAMET adaptera ses investissements industriels en 2010 afin de mener à bien plusieurs opérations de croissance très ciblées. Les objectifs à moyen et long terme du Groupe sont maintenus, avec de grands projets de développement au-delà de la crise actuelle".*

Millions d'euros	S1 2009	S2 2009	2009	2008
Chiffre d'affaires	1 292	<b>1 397</b>	<b>2 689</b>	4 346
Résultat opérationnel courant	- 223	<b>60</b>	<b>- 163</b>	1 321
Résultat net part du Groupe	- 213	<b>- 52</b>	<b>- 265</b>	694
Résultat par action (€)	- 8,23	<b>- 1,93</b>	<b>- 10,16</b>	27,03
Flux de trésorerie d'exploitation	- 41	<b>153</b>	<b>112</b>	1 140
Trésorerie nette	926	<b>946</b>	<b>946</b>	1 133

Chiffre d'affaires (Millions d'euros)	T1 2009	T2 2009	T3 2009	T4 2009	2009	2008	Variation
Groupe	664	628	637	760	<b>2 689</b>	<b>4 346</b>	- 38 %
Manganèse	288	277	324	400	<b>1 289</b>	<b>2 348</b>	- 45 %
Nickel	156	154	155	190	<b>655</b>	<b>897</b>	- 27 %
Alliages	222	198	157	173	<b>750</b>	<b>1 102</b>	- 32 %

- **Chiffre d'affaires du Groupe en baisse de 38 % en 2009, à 2 689 M€, mais amélioration en fin d'année avec une hausse de 19 % au 4<sup>ème</sup> trimestre 2009 par rapport au 3<sup>ème</sup> trimestre 2009, à 760 M€**

Le chiffre d'affaires du Groupe ERAMET s'est établi à 2 689 M€ en 2009, soit un recul de 38% par rapport à une année 2008 très élevée, du fait de la chute des prix et des volumes de vente, notamment pour le manganèse. Ceci traduit néanmoins une progression de 19 % au 4<sup>ème</sup> trimestre 2009 par rapport au 3<sup>ème</sup> trimestre 2009, grâce à l'amélioration des conditions des marchés du nickel et du manganèse et à la capacité de réaction du Groupe face à la reprise de la demande.

- **Un résultat opérationnel courant de -163 M€ en 2009, après le retour à un résultat opérationnel courant positif de 60 M€ au 2<sup>ème</sup> semestre**

Le résultat opérationnel courant du Groupe a retrouvé un niveau positif de 60 M€ au 2<sup>ème</sup> semestre 2009, après un 1<sup>er</sup> semestre 2009 marqué par la crise, à - 223 M €

Le résultat net part du Groupe pour l'ensemble de l'année 2009 s'est établi, après prise en compte des Autres produits et charges opérationnels incluant essentiellement des dépréciations d'actifs, à - 265 M€

- **Une gestion réactive et rigoureuse face à la crise, qui a permis de préserver une situation financière solide**

Le Groupe a réagi vigoureusement et rapidement face à la crise dès le 4<sup>ème</sup> trimestre 2008. Sur l'ensemble de l'année 2009, les mesures mises en œuvre ont permis de préserver une situation financière solide :

**- Les économies réalisées sur l'exercice 2009 (172 M€) ont nettement dépassé l'objectif initial d'économies fixé pour le Groupe (100 M€).**

**- Le besoin en fonds de roulement du Groupe a été fortement réduit à fin 2009, grâce à une gestion très rigoureuse et notamment à la réduction des stocks et à l'adaptation des productions à la demande des marchés.**

La génération de trésorerie par les activités opérationnelles a ainsi été positive de 112 M€ malgré la crise et le paiement d'impôts sur les sociétés au titre de 2008.

**- Le Groupe a réduit ses dépenses d'investissements industriels à 286 M€**, soit une baisse de 32 % par rapport à 2008. Ceci préserve néanmoins l'avenir et la capacité du groupe ERAMET à profiter de la reprise future.

Les dividendes versés en 2009 aux actionnaires d'ERAMET et aux minoritaires dans certaines filiales ont représenté 164 M€

Par ailleurs, le Groupe a enregistré l'apport de MITSUBISHI Corporation dans le cadre du projet Weda Bay, à hauteur de 113 M€

**A fin 2009, la trésorerie nette du Groupe a été préservée au niveau élevé de 946 M€** contre 1 133 M€ fin 2008 et 926 M€ fin juin 2009. Celle-ci constitue un atout très important pour faire face à la crise tout en poursuivant le développement d'ERAMET.

- **ERAMET Manganèse : amélioration du marché du manganèse et retour à un résultat opérationnel courant positif de 67 M€ au 2<sup>nd</sup> semestre 2009, soit -27 M€ sur l'ensemble de 2009**

Le chiffre d'affaires d'ERAMET Manganèse a progressé de 23 % au 4<sup>ème</sup> trimestre 2009 par rapport au 3<sup>ème</sup> trimestre 2009. Sur l'année, à 1 289 M€ il est en baisse de 45 % par rapport à une année 2008 record, du fait essentiellement de la très forte chute des prix de vente.

La production mondiale d'aciers au carbone a chuté de 8 % en 2009 par rapport à 2008. Toutefois, elle s'est progressivement redressée. La production chinoise a continué à augmenter en 2009, avec une hausse de 13 % par rapport à 2008. Elle a représenté 47 % de la production mondiale en 2009.

La demande de minerai et d'alliages de manganèse a été impactée au 1<sup>er</sup> semestre 2009 par la baisse de la production mondiale d'aciers, mais aussi par un important déstockage. L'offre mondiale de minerai de manganèse a été réduite à environ 50 % de la capacité au 1<sup>er</sup> semestre 2009, ce qui a contribué à résorber les stocks mondiaux. Au cours du 3<sup>ème</sup> trimestre 2009, le redressement de la production mondiale d'aciers et la fin des déstockages ont provoqué une sensible amélioration de la demande pour le minerai et les alliages de manganèse.

Les prix spot du minerai de manganèse (CIF Chine, minerai à haute teneur) ont atteint leur point bas, de l'ordre de 3,5 USD/dmtu au cours du 3<sup>ème</sup> trimestre 2009, puis se sont redressés rapidement pour dépasser les 6 USD/dmtu, un niveau nettement inférieur au record du 3<sup>ème</sup> trimestre 2008, mais relativement élevé par rapport aux années précédentes.

Les prix des alliages de manganèse ont atteint un point bas au 1<sup>er</sup> semestre 2009, puis se sont progressivement redressés, tout en restant sensiblement inférieurs au niveau record de 2008.

ERAMET Manganèse a mis en œuvre avec efficacité une politique de production très réactive en fonction des évolutions de la demande de ses différents marchés.

La production de minerai et d'aggloméré de manganèse de COMILOG, filiale à 67 % du groupe ERAMET au Gabon, qui avait été réduite à environ 37 % de la capacité au 1<sup>er</sup> semestre 2009, a été portée à 734 000 tonnes au 4<sup>ème</sup> trimestre 2009, soit environ 84 % de la capacité de production. Sur l'année, elle a atteint 2 millions de tonnes, contre 3,2 millions de tonnes en 2008. Les livraisons externes de minerai n'ont que légèrement baissé (-3 %) en 2009 par rapport à 2008, où le 4<sup>ème</sup> trimestre avait été affecté par une chute marquée des ventes.

La production d'alliages de manganèse d'ERAMET Manganèse, qui avait été réduite à environ 240 000 tonnes au 1<sup>er</sup> semestre 2009, a été relevée pour atteindre 211 000 tonnes pour le seul 4<sup>ème</sup> trimestre 2009, soit environ 90 % de la capacité de production. Sur l'année, la production d'alliages de manganèse a atteint 617 000 tonnes, contre 772 000 tonnes en 2008. Les livraisons d'alliages de manganèse sont en très légère hausse à 705 000 tonnes.

L'activité Chimie du Manganèse a contribué positivement au résultat opérationnel courant d'ERAMET Manganèse.

En Namibie, les conclusions des études géologiques sur le projet Otjozundu ont conduit le Groupe à ne pas lever l'option d'achat sur ce gisement.

Par ailleurs, le Groupe a poursuivi l'intégration de Tinfos :

- ERAMET Manganèse a porté sa participation de 56 % à 100 % dans Eralloys, société regroupant les activités de l'ex-Tinfos hors centrale de Nottoden, dans laquelle la participation d'ERAMET a été portée à 34%.
  - Suite à l'accord annoncé en décembre 2009, l'activité de négoce international, « Tinfos-NIZI », a été cédée, conformément à l'objectif fixé l'année dernière.
  - Les synergies annuelles ont été réévaluées à 20 M€, en hausse par rapport à l'objectif initial annoncé de 10 à 15 M€ avant impôts.
- **ERAMET Nickel : un résultat opérationnel courant de - 62 M€ sur l'année 2009, mais positif de 27 M€ au 2<sup>ème</sup> semestre. Plan d'amélioration de la compétitivité de la Société Le Nickel.**

Le chiffre d'affaires d'ERAMET Nickel a baissé de 27 % en 2009 par rapport à 2008, à 655 M€ mais il s'est redressé au 2<sup>ème</sup> semestre 2009 à 345 M€ contre 310 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2009.

Les cours du nickel au LME ont connu deux semestres contrastés, passant de 5,31 USD/livre au 1<sup>er</sup> semestre 2009 à 7,99 USD/livre au 2<sup>nd</sup> semestre 2009. Sur l'année, ils sont en baisse en moyenne de 31 % à 6,65 USD/livre.

Les couvertures sur le nickel ont porté sur 6 800 tonnes en 2009 à un cours moyen de 9,34 USD/livre.

La production mondiale d'acier inoxydable a chuté de 4 % en 2009. Elle a connu une forte activité au 3<sup>ème</sup> trimestre 2009, suivie par un ajustement au 4<sup>ème</sup> trimestre 2009. La production chinoise a progressé de 28 % pour représenter 37 % de la production mondiale.

Le marché du nickel a été maintenu à un niveau proche de l'équilibre grâce aux coupures de production des producteurs. Les stocks mondiaux globaux sont passés sur l'année de 19 à 15 semaines de consommation, ce qui reste un niveau élevé.

A Doniambo (Nouvelle-Calédonie), la production métallurgique de nickel a été maintenue à un niveau réduit en 2009 à 52 100 tonnes. Les stocks de nickel excédentaires ont ainsi été résorbés, les ventes ayant progressé de 5%, à 54 500 tonnes.

Un projet de Plan d'Amélioration de la Compétitivité de la SLN est actuellement examiné par les partenaires sociaux. Ce plan vise à réaliser une baisse de l'ordre de 1 USD/livre du cash cost de la SLN à horizon 2012 par rapport à 2008 à conditions économiques constantes, de façon à situer la SLN en 2012 à la moyenne des cash costs des producteurs de ferronickel. Un effectif cible de

2 100 personnes est notamment visé, soit environ 300 postes en moins par rapport à la situation actuelle.

Par ailleurs, la Société le Nickel-SLN a décidé de faire appel des jugements qui ont annulé, à la demande de Vale Inco, les délibérations de l'Assemblée de la Province Sud ayant attribué à SLN les permis de recherche minière pour l'exploitation des gisements de Prony et Creek Pernod en Nouvelle-Calédonie.

En Indonésie, le projet Weda Bay a progressé en 2009 avec l'entrée de MITSUBISHI Corporation à hauteur de 33,4% dans Strand, holding de contrôle de PT Weda Bay Nickel. Les études se poursuivent avec l'objectif de prendre une décision fin 2011 ou courant 2012 sur la réalisation de cet investissement.

- **ERAMET Alliages : un résultat opérationnel courant de - 49 M€ en 2009, dont - 23 M€ au 2<sup>ème</sup> semestre 2009. Des marchés extrêmement difficiles sur toute l'année 2009.**

Dans un contexte de marchés en forte baisse, notamment dans le domaine de l'outillage, le résultat opérationnel courant d'ERAMET Alliages s'est établi à - 49 M€ en 2009 contre 86 M€ en 2008. Le résultat opérationnel courant du 2<sup>ème</sup> semestre 2009 est globalement en ligne avec celui du 1<sup>er</sup> semestre 2009, à -23 M€ contre - 26 M€

Le chiffre d'affaires d'ERAMET Alliages est en baisse de 32 % en 2009 par rapport à 2008, à 750 M€ Le chiffre d'affaires du secteur des outillages a connu une baisse très marquée de 52 % en 2009 par rapport à 2008, qui traduit notamment le recul du marché de l'automobile et un important déstockage dans toute la filière. La situation financière d'ERASTEEL a été particulièrement affectée par la baisse du chiffre d'affaires. ERAMET a déprécié de 48 M€ la valeur de cet actif au 1<sup>er</sup> semestre 2009.

Les ventes au secteur de l'aéronautique sont en baisse de 28 % en 2009 par rapport à 2008. Les avionneurs et les équipementiers ont en effet commencé à réduire leurs stocks et leurs approvisionnements suite aux décalages et reports de certains programmes, notamment pour les nouveaux programmes tels que l'A 380 ou le B 787.

Les ventes au secteur de l'énergie ont mieux résisté avec une érosion des marchés liés aux turbines à gaz et une croissance modérée dans le nucléaire.

Dans le titane, domaine en forte croissance car de plus en plus utilisé par les nouveaux modèles d'avions, ERAMET Alliages a engagé un partenariat avec le groupe kazakh UKTMP, un des principaux producteurs mondiaux de titane. Une joint-venture à 50/50 produira en France des produits forgés à partir des lingots de titane fournis par UKTMP. Ce partenariat constitue une filière intégrée dans le titane. Le futur site, dont le coût d'investissement est d'environ 50 M€, doit démarrer ses productions en 2011.

- **Un dividende de 1,80 € action**

Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale du 20 mai 2010 un dividende de 1,80 € action qui sera versé en actions ou en numéraire. Ce maintien d'un dividende est un signe de confiance dans les perspectives du Groupe au-delà de la crise.

- **Perspectives**

- **ERAMET Manganèse**

L'activité sidérurgique mondiale continue à s'améliorer, soutenue notamment par la fin du déstockage et par les plans de relance, en particulier chinois. La demande de manganèse est bien orientée actuellement, et les prix spot ont continué à progresser en début d'année. ERAMET Manganèse poursuit la remontée de sa production pour répondre aux besoins de ses clients.

Compte tenu de la compétitivité de sa mine de Moanda, il a été décidé de relancer le projet d'accroissement de la capacité de production de minerai et d'aggloméré de COMILOG au Gabon à 4 millions de tonnes, niveau qui est désormais visé en 2012.

Par ailleurs, une étape majeure a été franchie pour la réalisation du futur Complexe Métallurgique de Moanda, avec la signature le 7 janvier 2010 entre COMILOG et les autorités gabonaises des conventions fixant le cadre dans lequel évoluera cet important projet industriel sur le plan fiscal et en ce qui concerne son approvisionnement en hydroélectricité. Avec la construction d'une usine de manganèse métal de 20 000 tonnes et d'une usine de silicomanganèse de 65 000 tonnes, une nouvelle étape de création de valeur industrielle à partir du minerai de Moanda sera réalisée au Gabon, pour un montant d'investissement d'environ 200 millions d'euros. Le démarrage est prévu en 2013, concomitamment à celui de la production d'électricité du barrage de Poubara.

ERAMET Manganèse poursuivra également en 2010 le projet « New Guilin » en Chine, dont le démarrage de la production est prévu au 1<sup>er</sup> semestre 2011. Ce projet consiste à remplacer l'ancien site de Guilin, qui produit des alliages de manganèse standard avec des hauts-fourneaux par une nouvelle usine qui utilisera des fours électriques et produira une part très significative d'alliages affinés. Ceci permettra de renforcer le leadership mondial d'ERAMET Manganèse dans ce domaine très prometteur des alliages affinés et de s'y introduire sur le marché chinois en forte croissance, car lié au développement des aciers plats pour l'industrie automobile.

- **ERAMET Nickel**

Le marché de l'acier inoxydable s'améliore actuellement dans toutes les zones après la correction du 4<sup>ème</sup> trimestre 2009, sans toutefois retrouver globalement le niveau du 1<sup>er</sup> semestre 2008. Les cours du nickel au LME sont remontés à 8,36 USD/livre au mois de janvier. La demande de nickel est actuellement soutenue. Cependant les stocks de nickel, notamment au LME, restent à un niveau élevé. Le marché du nickel pourrait donc rester volatil au cours des prochains mois et sera fortement dépendant du maintien d'une offre réduite.

Le rythme de la production métallurgique de la SLN devrait être en légère hausse au 1<sup>er</sup> semestre 2010, si les conditions de marché se maintiennent.

- **ERAMET Alliages**

Les perspectives pour ERAMET Alliages resteront très difficiles en 2010.

ERAMET Alliages continuera ses programmes en matière de maîtrise de ses coûts et de son besoin en fonds de roulement, tout en continuant à préparer l'avenir, en maintenant ses investissements stratégiques et en améliorant structurellement sa rentabilité.

Par ailleurs, ERAMET Alliages va renforcer ses positions dans le domaine de la métallurgie des poudres, avec la construction en Suède d'une nouvelle tour d'atomisation, qui lui permettra de produire à partir de 2011 une large gamme d'aciers dans un domaine en forte croissance.

### **- Groupe ERAMET**

Dans les conditions actuelles de marché pour le nickel et le manganèse, le résultat opérationnel courant du Groupe devrait poursuivre son redressement au 1<sup>er</sup> semestre 2010 par rapport au 2<sup>ème</sup> semestre 2009.

Le Groupe continue également, en sus de l'étude de ses grands projets stratégiques (notamment Weda Bay Nickel en Indonésie), à rechercher des opportunités de développement dans de nouveaux métaux à fort potentiel de croissance, tels que le lithium en partenariat avec le groupe Bolloré, ou le niobium, avec la poursuite des études d'un procédé de traitement du gisement de Mabounié au Gabon.

Ainsi dans le domaine du lithium, ERAMET et BOLLORE ont annoncé le mardi 16 février avoir signé un accord en vue de l'exploration de gisements de lithium en Argentine. Cet accord, qui comporte une option d'achat des gisements au terme des 24 mois d'exploration et d'études d'une unité de carbonate de lithium, représente une première étape dans la stratégie de développement du groupement BOLLORE-ERAMET dans le lithium.

Le Groupe se développe également dans le recyclage, en synergie avec ses métiers existants. Il a notamment acquis récemment la société française Valdi, spécialisée dans le recyclage des catalyseurs pétroliers, des déchets d'aciéries et des piles.

- ooOoo -

L'Assemblée Générale d'ERAMET se tiendra le 20 mai 2010 à la Maison de l'Amérique Latine, 217 Bd St-Germain, 75007 Paris

- 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>*

Les procédures d'audit sur les comptes consolidés et sociaux ont été effectuées. Le rapport de certification sur les comptes consolidés et sociaux est en cours d'émission.

**Etat du résultat global**

(en millions d'euros)		<b>Exercice 2009</b>	<b>Exercice 2008</b>	<b>Exercice 2007</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>		<b>2 689</b>	<b>4 346</b>	<b>3 792</b>
Autres produits		(20)	126	62
Coût des produits vendus		(2 429)	(2 768)	(2 318)
Frais administratifs et commerciaux		(142)	(141)	(126)
Frais de recherche et développement		(39)	(58)	(37)
<b>EBITDA</b>		<b>59</b>	<b>1 505</b>	<b>1 373</b>
Amortissements sur actif immobilisé		(210)	(186)	(171)
Charges de dépréciation et provisions		(12)	2	(6)
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>(163)</b>	<b>1 321</b>	<b>1 196</b>
Autres produits et charges opérationnels		(104)	(78)	(57)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>(267)</b>	<b>1 243</b>	<b>1 139</b>
Coût de l'endettement net		11	34	19
Autres produits et charges financiers		(12)	(75)	6
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		-	-	-
Impôts sur les résultats		7	(347)	(350)
<b>Résultat net de la période</b>		<b>(261)</b>	<b>855</b>	<b>814</b>
- part des participations ne donnant pas le contrôle		4	161	232
<b>- part des propriétaires de la société mère</b>		<b>(265)</b>	<b>694</b>	<b>582</b>
Résultat de base par action (EUR)		(10,16)	27,03	22,67
Résultat dilué par action (EUR)		(10,16)	26,96	22,54
<b>Résultat net de la période</b>		<b>(261)</b>	<b>855</b>	<b>814</b>
Ecarts de conversion des états financiers des filiales en monnaie étrangère		109	(123)	(28)
Variation de la réserve de réévaluation des instruments financiers de couverture		135	(109)	335
Variation de la juste valeur des actifs financiers destinés à la vente		21	(13)	-
Impôts sur les résultats		(53)	46	(117)
<b>Autres éléments du résultat global</b>		<b>212</b>	<b>(199)</b>	<b>190</b>
<b>Résultat global total</b>		<b>(49)</b>	<b>656</b>	<b>1 004</b>
- part des participations ne donnant pas le contrôle		24	144	304
<b>- part des propriétaires de la société mère</b>		<b>(73)</b>	<b>512</b>	<b>700</b>

**Etat de la situation financière****Actif**

(en millions d'euros)	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007
Goodwills	161	263	33
Immobilisations incorporelles	432	345	309
Immobilisations corporelles	1 795	1 763	1 505
Participations dans les entreprises associées	21	-	1
Autres actifs financiers non courants	100	137	61
Impôts différés	68	32	13
Autres actifs non courants	5	6	6
<b>Actifs non courants</b>	<b>2 582</b>	<b>2 546</b>	<b>1 928</b>
Stocks	824	1 242	905
Clients et autres actifs courants	514	597	675
Créances d'impôt exigible	43	141	131
Instruments financiers dérivés	90	111	129
Autres actifs financiers courants	405	388	144
Trésorerie et équivalents de trésorerie	812	944	962
<b>Actifs courants</b>	<b>2 688</b>	<b>3 423</b>	<b>2 946</b>
<b>Total actif</b>	<b>5 270</b>	<b>5 969</b>	<b>4 874</b>

**Passif**

(en millions d'euros)	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007
Capital	80	80	79
Primes	341	345	223
Réserve de réévaluation des actifs destinés à la vente	6	(8)	-
Réserve de réévaluation des instruments de couverture	24	(54)	18
Ecart de conversion	(32)	(132)	(30)
Autres réserves	2 116	2 430	1 904
<b>Part des propriétaires de la société mère</b>	<b>2 535</b>	<b>2 661</b>	<b>2 194</b>
Part des participations ne donnant pas le contrôle	970	1 071	841
<b>Capitaux propres</b>	<b>3 505</b>	<b>3 732</b>	<b>3 035</b>
Engagements liés au personnel	128	121	112
Provisions	314	271	255
Impôts différés	297	240	246
Emprunts - part à plus d'un an	199	92	65
Autres passifs non courants	36	22	30
<b>Passifs non courants</b>	<b>974</b>	<b>746</b>	<b>708</b>
Provisions - part à moins d'un an	29	32	31
Emprunts - part à moins d'un an	72	107	87
Fournisseurs et autres passifs courants	590	907	656
Dettes d'impôt exigible	74	287	276
Instruments financiers dérivés	26	158	81
<b>Passifs courants</b>	<b>791</b>	<b>1 491</b>	<b>1 131</b>
<b>Total passif</b>	<b>5 270</b>	<b>5 969</b>	<b>4 874</b>

**Etat des flux de trésorerie nette ou de l'endettement financier net**

(en millions d'euros)	Exercice 2009	Exercice 2008	Exercice 2007
<b>Activités opérationnelles</b>			
EBITDA	59	1 505	1 373
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité:	(101)	(395)	(344)
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>(42)</b>	<b>1 110</b>	<b>1 029</b>
Variation nette des actifs et passifs courants liés à l'activité	154	30	(41)
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles</b>	<b>112</b>	<b>1 140</b>	<b>988</b>
<b>Opérations d'investissement</b>			
Investissements industriels	(286)	(419)	(319)
Investissements financiers	11	(425)	7
Cession d'immobilisations	3	11	8
Subventions d'investissement reçues	-	-	-
Variation des créances et dettes sur immobilisations	(11)	(4)	4
Variations de périmètre et des prêts financiers	(10)	27	4
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	-	1	1
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(293)</b>	<b>(809)</b>	<b>(295)</b>
<b>Opérations sur fonds propres</b>			
Dividendes versés	(164)	(205)	(107)
Augmentations de capital	74	119	1
Variation du besoin net en fonds de roulement lié aux opérations sur fonds propres	19	-	(1)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations sur fonds propres</b>	<b>(71)</b>	<b>(86)</b>	<b>(107)</b>
Incidence des variations de cours des devises	65	(66)	15
<b>Diminution (augmentation) de la trésorerie ou endettement net</b>	<b>(187)</b>	<b>179</b>	<b>601</b>
<b>Trésorerie ou (endettement) net d'ouverture</b>	<b>1 133</b>	<b>954</b>	<b>353</b>
<b>Trésorerie ou (endettement) net de clôture</b>	<b>946</b>	<b>1 133</b>	<b>954</b>

**Information sectorielle****Par secteur d'activité**

(en millions d'euros)	Nickel	Manganèse	Alliages	Holding et éliminations	Total
<b>Exercice 2009</b>					
Chiffre d'affaires externe	649	1 289	750	1	2 689
Chiffre d'affaires intra-secteur	6	-	-	(6)	-
Chiffre d'affaires	655	1 289	750	(5)	2 689
Marge brute d'autofinancement	(15)	13	(21)	(19)	(42)
EBITDA	13	72	(5)	(21)	59
Résultat opérationnel courant	(62)	(27)	(49)	(25)	(163)
Autres produits et charges opérationnels	-	-	-	-	(104)
Résultat opérationnel	-	-	-	-	(267)
Coût de l'endettement net	-	-	-	-	11
Autres produits et charges financiers	-	-	-	-	(12)
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	-	-	-	-	-
Impôts sur les résultats	-	-	-	-	7
Part des participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	(4)
Part des propriétaires de la société mère	-	-	-	-	(265)
Charges sans décaissement de trésorerie	(57)	(86)	(90)	14	(219)
- amortissements	(75)	(92)	(47)	(17)	(231)
- provisions	(57)	(3)	2	-	(58)
- pertes de valeur	-	(3)	(48)	-	(51)
Investissements industriels (incorporels et corporels)	107	110	67	2	286
Total bilan actif (courant et non courant)	2 406	2 765	895	(796)	5 270
Total bilan passif (courant et non courant hors capitaux propres)	748	972	537	(492)	1 765
<b>Exercice 2008</b>					
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)
Part des propriétaires de la société mère	-	-	-	-	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
<b>Exercice 2007</b>					
Chiffre d'affaires externe	1 285	1 473	1 033	1	3 792
Chiffre d'affaires intra-secteur	5	-	-	(5)	-
Chiffre d'affaires	1 290	1 473	1 033	(4)	3 792
Marge brute d'autofinancement	574	389	84	(18)	1 029
EBITDA	758	515	112	(12)	1 373
Résultat opérationnel courant	693	440	78	(15)	1 196
Autres produits et charges opérationnels	-	-	-	-	(57)
Résultat opérationnel	-	-	-	-	1 139
Coût de l'endettement net	-	-	-	-	19
Autres produits et charges financiers	-	-	-	-	6
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	-	-	-	-	-
Impôts sur les résultats	-	-	-	-	(350)
Part des participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	(232)
Part des propriétaires de la société mère	-	-	-	-	582
Charges sans décaissement de trésorerie	(89)	(106)	(41)	21	(215)
- amortissements	(62)	(66)	(39)	(2)	(169)
- provisions	(13)	(13)	4	(2)	(24)
- pertes de valeur	-	2	1	-	3
Investissements industriels (incorporels et corporels)	135	129	54	1	319
Total bilan actif (courant et non courant)	2 600	1 492	1 047	(265)	4 874
Total bilan passif (courant et non courant hors capitaux propres)	912	597	553	(223)	1 839

**Information sectorielle****Par zone géographique**

(en millions d'euros)	Europe	Amérique du Nord	Asie	Océanie	Afrique	Amérique du Sud	Total
<b>Chiffre d'affaires (destination des ventes)</b>							
Exercice 2009	1 270	466	840	24	72	17	<b>2 689</b>
Exercice 2008	2 224	812	1 156	44	91	19	<b>4 346</b>
Exercice 2007	1 985	643	922	58	150	34	<b>3 792</b>
<b>Investissements industriels (incorporels et corporels)</b>							
Exercice 2009	83	16	54	65	68	-	<b>286</b>
Exercice 2008	122	47	34	156	60	-	<b>419</b>
Exercice 2007	76	46	28	111	58	-	<b>319</b>
<b>Total bilan actif (courant et non courant)</b>							
Exercice 2009	3 157	352	533	903	325	-	<b>5 270</b>
Exercice 2008	3 725	430	587	1 017	210	-	<b>5 969</b>
Exercice 2007	2 916	346	425	825	362	-	<b>4 874</b>