



Paris, le 17 février 2011

## COMMUNIQUE DE PRESSE

### Résultats 2010

- **Des résultats en très forte hausse en 2010**
  - **résultat opérationnel courant : 739 M€**
  - **résultat net part du Groupe : 328 M€**
- **Des perspectives favorables pour le début de l'année 2011 avec néanmoins une volatilité élevée**
- **Un dividende proposé de 3,50 €/action, en hausse de 94 %**
- **Accélération de la croissance : objectif de doublement des investissements industriels en 2011, à plus de 600 M€**

Le Conseil d'Administration d'ERAMET réuni le 16 février 2011, sous la présidence de Patrick BUFFET, a arrêté les comptes de l'exercice 2010, qui seront soumis à l'Assemblée Générale du 11 mai 2011.

Patrick BUFFET, Président Directeur Général du groupe ERAMET, a déclaré : « *La progression très importante des résultats d'ERAMET en 2010 témoigne de sa capacité de résistance et de rebond, ainsi que de sa forte réactivité. Cette dernière s'appuie notamment sur un positionnement ciblé vis-à-vis de secteurs porteurs. ERAMET bénéficie de la croissance des pays émergents grâce à la hausse des prix de ses métaux d'alliages et au développement de ses ventes.*

*Son modèle économique spécialisé et intégré, ses compétences sur toute la chaîne de valeurs (mines, métallurgie haut de gamme, recyclage...) facilitent ses développements dans de nouveaux métaux à fort potentiel de croissance, souvent considérés comme stratégiques par l'Union Européenne et la France.*

*Le Groupe vise un quasi doublement de ses investissements industriels en 2011, à plus de 600 M€, et dispose de tous les moyens financiers et technologiques nécessaires pour atteindre ses objectifs de long terme. Son projet stratégique ambitieux se traduira par une accélération de sa croissance au cours des prochaines années et une importante création de valeur, qui bénéficieront à l'ensemble de ses parties prenantes, notamment à ses partenaires locaux. ».*

- **Un chiffre d'affaires et des résultats en très forte hausse**

(Millions d'euros)	S1 2010	S2 2010	2010	2009
Chiffre d'affaires	<b>1 788</b>	<b>1 788</b>	<b>3 576</b>	<b>2 689</b>
Résultat opérationnel courant	<b>341</b>	<b>398</b>	<b>739</b>	<b>(163)</b>
Résultat net part du Groupe	<b>175</b>	<b>153</b>	<b>328</b>	<b>(265)</b>
Résultat net part du Groupe (€/action)	<b>6,65</b>	<b>5,78</b>	<b>12,43</b>	<b>(10,16)</b>
Flux de trésorerie d'exploitation	<b>288</b>	<b>439</b>	<b>727</b>	<b>112</b>
Trésorerie nette	<b>1 062</b>	<b>1 295</b>	<b>1 295</b>	<b>946</b>

Chiffre d'affaires (M€)	T1 2010	T2 2010	T3 2010	T4 2010	2010	2009	Variation
Groupe	<b>789</b>	<b>999</b>	<b>819</b>	<b>969</b>	<b>3 576</b>	<b>2 689</b>	<b>33%</b>
Manganèse	<b>409</b>	<b>523</b>	<b>437</b>	<b>489</b>	<b>1 858</b>	<b>1 289</b>	<b>44%</b>
Nickel	<b>201</b>	<b>282</b>	<b>208</b>	<b>274</b>	<b>965</b>	<b>655</b>	<b>47%</b>
Alliages	<b>182</b>	<b>196</b>	<b>176</b>	<b>210</b>	<b>764</b>	<b>750</b>	<b>2%</b>

L'économie mondiale a connu une croissance significative en 2010, après une année de crise en 2009. Les économies des grandes zones géographiques développées ont contribué à ce rebond, mais n'ont toutefois pas retrouvé leur niveau d'activité d'avant crise, à l'inverse des principaux pays émergents, qui ont poursuivi leur croissance. Dans cet environnement mieux orienté, la plupart des marchés du Groupe ont bénéficié, de plus, de la fin d'un mouvement de déstockage, qui avait pesé sur leur activité en 2009.

Le chiffre d'affaires du groupe ERAMET a progressé de 33% en 2010 par rapport à 2009, à 3 576 M€. Sa croissance est restée soutenue au 4<sup>ème</sup> trimestre 2010 (+28% par rapport au 4<sup>ème</sup> trimestre 2009).

Le résultat opérationnel courant du Groupe a fortement progressé en 2010, à 739 M€, après une année 2009 affectée par la crise mondiale. Cette amélioration traduit notamment une augmentation importante des prix de vente, le redressement des volumes, la poursuite des efforts de productivité. La marge opérationnelle courante du Groupe s'est élevée à 21% en 2010. Au 2<sup>ème</sup> semestre 2010, le résultat opérationnel courant du Groupe a progressé de 17% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2010, à 398 M€, pour une marge opérationnelle courante de 22%.

Le résultat net part du Groupe a rebondi très fortement en 2010, à 328 M€, soit 12,43 €/action.

- **Des moyens financiers encore renforcés fin 2010 et une solide rentabilité qui permettent un projet de croissance ambitieux**

La trésorerie nette consolidée du groupe ERAMET s'est encore améliorée pour atteindre 1 295 M€ fin 2010, malgré la progression de 14 % des investissements industriels en 2010, à 326 M€, et le versement de 121 M€ de dividendes, incluant les dividendes versés aux actionnaires minoritaires de la Société Le Nickel (SLN) et de COMILOG.

Par ailleurs, le crédit syndiqué de 600 M€ dont bénéficiait le groupe ERAMET, qui arrivait à échéance en 2012, a été renégocié en 2010 et a été porté à 800 M€ à échéance 2016.

- **Un dividende proposé de 3,50€/action**

Le Conseil d'Administration du Groupe ERAMET proposera à l'Assemblée Générale du 11 mai 2011 un dividende en numéraire, de 3,50€/action, traduisant les bons résultats de l'année 2010 et les perspectives favorables pour 2011.

- **Des partenariats modernisés et renforcés avec la Nouvelle-Calédonie et le Gabon**

En 2010, le groupe ERAMET a continué à mettre en œuvre avec ses partenaires de long terme les modalités de gouvernance modernisées, introduites respectivement en 2008 à la COMILOG et en 2009 à la SLN. Ceci a contribué à renforcer l'implication de la République Gabonaise au sein de la COMILOG et des Provinces de la Nouvelle-Calédonie au sein de la SLN.

En juillet 2010, ERAMET et la Société Territoriale Calédonienne de Participation Industrielle (STCPI), actionnaire à hauteur de 34 % de la SLN et de 4,1 % d'ERAMET, ont par ailleurs décidé de prolonger le pacte d'actionnaires de la SLN, datant de l'année 2000, qui arrivait à échéance pour renouvellement en 2010, afin d'apporter à ce pacte d'ici à la fin de l'année 2011 les adaptations nécessaires pour son renouvellement à long terme. Dans ce cadre, les Conseils d'Administration d'ERAMET et de la SLN ont déjà approuvé deux nouveaux accords de long terme, d'une part d'assistance technique et d'autre part de commercialisation, entre ERAMET et la SLN (procédure des conventions réglementées).

Par ailleurs, en octobre 2010, ERAMET et la République Gabonaise ont renforcé leur partenariat de long terme au sein de la COMILOG par un accord portant sur la cession par ERAMET en plusieurs étapes, d'ici 2015, à la République Gabonaise de participations complémentaires jusqu'à hauteur de 10 % du capital de COMILOG. La République Gabonaise verrait ainsi sa participation s'établir en 2015 à 35,4 % du capital de COMILOG. La première étape porte sur la cession de 3,54 % du capital de COMILOG sur 2010-2011, dont 2,17 % ont été réalisés en 2010.

- **ERAMET Manganèse : forte progression de l'activité et du résultat opérationnel courant à 548 M€**

Grâce à la forte progression des prix et des volumes de ventes de minerai et d'alliages de manganèse, le chiffre d'affaires d'ERAMET Manganèse est en hausse de 44 % en 2010 par rapport à 2009, à 1 858 M€.

Le résultat opérationnel courant s'est établi à 548 M€.

La production mondiale d'aciers au carbone, principal marché pour le manganèse, a progressé de 16 % en 2010 par rapport à 2009, à 1,4 milliard de tonnes, dépassant nettement le niveau de 2008. La Chine est en hausse de 11 %, malgré les restrictions imposées par le Gouvernement chinois sur les derniers mois de l'année. La production d'acier en-dehors de la Chine a progressé de 22 %, sans retrouver tout à fait le niveau de 2008.

Face à la reprise de la demande, ERAMET Manganèse a augmenté avec réactivité ses productions de minerai et d'alliages de manganèse en 2010, retrouvant les niveaux de 2008.

Les livraisons d'alliages de manganèse d'ERAMET Manganèse sont en hausse de 7 % en 2010 par rapport à 2009. Les livraisons externes de minerai et d'aggloméré de manganèse sont en hausse de 31 % sur la même période.

Les prix spot CIF Chine (source : CRU) du minerai de manganèse ont progressé en moyenne de 38 % en 2010 à 7,3 USD / dmtu en moyenne, terminant l'année aux environs de 6 USD/dmtu.

Les prix spot des alliages de manganèse (source : CRU) ont progressé d'environ 32 % en 2010 par rapport à 2009.

- **ERAMET Nickel : amélioration sensible du résultat opérationnel courant, à 194 M€**

Grâce à la forte progression des prix du nickel, le chiffre d'affaires d'ERAMET Nickel est en hausse de 47 % en 2010 par rapport à 2009, à 965 M€.

Le résultat opérationnel courant s'est établi en 2010 à 194 M€.

La production mondiale d'aciers inoxydables, principal marché pour le nickel, a progressé de 21 % en 2010 par rapport à 2009, pour atteindre un nouveau record dépassant l'année 2007. Elle est en hausse de 20 % en Chine et de 22 % hors Chine.

Le marché mondial du nickel a été légèrement en déficit d'offre, soutenant les cours du nickel au LME, qui ont progressé en moyenne de 48 %, par rapport au niveau très faible de 2009, à 9,89 USD/livre. Les cours du nickel au LME ont dépassé en fin d'année 11 USD/livre.

La production métallurgique de l'usine de Doniambo s'est établie à 53 700 tonnes en 2010.

A fin 2010, le plan d'amélioration de la compétitivité de la SLN est en ligne avec l'objectif fixé en 2009. Cet objectif vise une diminution du cash cost de 1 USD/livre de nickel à l'horizon 2012 par rapport à 2008, à conditions économiques constantes. 50 % de cet objectif pour 2012 a déjà été atteint à fin 2010.

- **ERAMET Alliages : un résultat opérationnel courant de 29 M€ en 2010, dont 24 M€ sur le 2<sup>ème</sup> semestre 2010**

Le chiffre d'affaires d'ERAMET Alliages a légèrement progressé en 2010 par rapport à 2009, à 764 M€. La reprise s'est nettement accentuée au 4<sup>ème</sup> trimestre 2010, avec une progression de 21 % du chiffre d'affaires d'ERAMET Alliages par rapport au 4<sup>ème</sup> trimestre 2009. Le secteur de l'outillage a rebondi par rapport aux niveaux très faibles touchés en 2009, sans retrouver le niveau pré-crise, tandis que les commandes liées à l'aéronautique ont significativement augmenté.

ERAMET Alliages a continué à mettre en œuvre les programmes visant au renforcement durable de sa rentabilité, tels que la réduction des frais fixes, notamment par la restructuration de certains sites, la maîtrise du besoin en fonds de roulement et le recentrage de la croissance sur les secteurs à plus forte valeur ajoutée.

ERAMET Alliages a par ailleurs signé en 2010 plusieurs grands contrats de long terme dans les secteurs de l'aéronautique et de l'énergie.

Le résultat opérationnel courant d'ERAMET Alliages s'est fortement redressé, passant d'une perte opérationnelle courante de 49 M€ en 2009 à un résultat opérationnel courant positif de 29 M€ en 2010, dont 24 M€ sur le seul 2<sup>ème</sup> semestre 2010.

- **Perspectives favorables pour le début de l'année 2011 avec néanmoins une volatilité élevée**

La croissance de la demande mondiale des secteurs consommateurs d'aciers et d'alliages à hautes performances est bien orientée.

#### ERAMET Manganèse

La production mondiale d'aciers poursuit son développement, du fait d'une demande soutenue des pays émergents. De plus, elle bénéficie actuellement de la baisse du niveau des stocks d'acier. Cette croissance de la demande devrait favoriser l'ajustement progressif des stocks d'alliages et de minerai en Chine. ERAMET Manganèse vise une production de minerai et d'aggloméré en hausse en 2011, à 3,6 millions de tonnes, en ligne avec la montée en régime de COMILOG vers l'objectif d'une production de 4 millions de tonnes en 2012.

#### ERAMET Nickel

Les cours du nickel au LME ont continué à progresser depuis le début de l'année pour atteindre près de 13 USD/lb récemment, dans un contexte d'offre de nickel qui reste actuellement inférieure à la demande, du fait notamment de retards constatés dans le démarrage de nouveaux projets.

ERAMET Nickel vise une production de nickel de l'ordre de 57 000 tonnes en 2011 et continue à mettre en œuvre son projet de développement durable de la SLN, avec un premier objectif de production de 60 000 tonnes en 2012, préparant la montée à 65 000 tonnes prévue à l'horizon 2014. Par ailleurs, 7 600 tonnes de nickel sont protégées pour 2011 par des couvertures à un cours plancher de 20 400 USD/t net de primes, avec une sensibilité à la hausse des cours à hauteur de 90 % de la facturation estimée.

#### ERAMET Alliages

Les marchés de l'aéronautique et de l'outillage restent bien orientés, entraînant la poursuite d'une progression sensible de l'activité et des performances d'ERAMET Alliages.

#### Groupe ERAMET

Dans ce contexte, les perspectives sont favorables pour le début de l'année 2011, avec néanmoins une volatilité élevée.

- **Poursuite des programmes de progrès continu et d'amélioration de la compétitivité dans l'ensemble du Groupe**

Le Groupe poursuivra le déploiement de ses programmes d'amélioration de sa compétitivité. Il a réalisé 173 M€ d'économies durables sur deux ans et continue à mettre en œuvre des programmes structurels d'amélioration de la compétitivité sur plusieurs sites, notamment à la SLN en Nouvelle-Calédonie, chez ERASTEEL en France et en Suède et dans la chimie du manganèse en Belgique.

- **Accélération du développement du Groupe avec un quasi-doubling des investissements industriels, à plus de 600 M€**

Le groupe ERAMET a réalisé plus de 2 milliards d'euros d'investissements industriels depuis sept ans. Il prévoit un quasi-doubling de ses investissements industriels en 2011 par rapport à 2010, à plus de 600 M€, afin de poursuivre le déploiement de ses programmes de croissance organique et la préparation de ses grands projets transformants.

- **Plusieurs nouvelles entités industrielles du Groupe entreront en production avant la fin de l'année 2011**

- En Chine, la nouvelle usine d'alliages de manganèse à Guilin, qui remplacera le site actuel et produira à terme 165 000 tonnes d'alliages de manganèse, dont 60 000 tonnes d'alliages affinés, renforçant encore pour ces derniers la position de leader mondial d'ERAMET Manganèse

- En France, ERAMET Alliages bénéficiera du démarrage de plusieurs investissements stratégiques : les nouvelles installations de forgeage du titane (joint-venture UKAD), le four sous vide pour les superalliages et aciers à hautes performances et la nouvelle presse de 3000 tonnes à Issoire pour le forgeage d'aluminium

- Toujours en France, l'extension de la capacité de recyclage de la société Valdi acquise en 2010

- En Suède la nouvelle tour d'atomisation des poudres, qui permettra d'élargir les activités d'ERASTEEL à de nouveaux alliages et de conforter le leadership technologique du Groupe dans ce domaine

- **Le Groupe progresse dans les études de ses grands projets transformants et de ses développements vers de nouveaux métaux à fort potentiel de croissance**

- Nickel : Weda Bay Nickel en Indonésie

Le Groupe poursuit avec ses partenaires Mitsubishi Corporation et Antam l'étude de faisabilité bancaire de ce projet de 65 000 tonnes de production annuelle de nickel selon un schéma de développement en deux phases (première phase correspondant à une production de 35 000 tonnes de nickel par an). Les ressources minières ont été à nouveau révisées significativement à la hausse. Le Groupe a obtenu une assurance de la MIGA, organisme lié à la Banque Mondiale, couvrant certaines des dépenses liées au projet et continue à étudier ce dernier selon les meilleurs standards du développement durable. La décision finale d'investissement sera prise avec nos partenaires fin 2012.

- Titane : partenariat avec le groupe kazakhe UKTMP

La nouvelle usine de transformation du titane, située en France et développée par UKAD, joint-venture entre Aubert&Duval et le groupe kazakhe UKTMP, démarrera en 2011, créant une filière complète qui approvisionnera notamment de grands clients dans le domaine de l'aéronautique.

- Niobium, terres rares, tantale : gisement de Mabounié au Gabon (détenu à 100% par Maboumine, filiale à 60% de COMILOG)

L'objectif est de mettre au point un procédé hydrométallurgique adapté à ce type de gisement polymétallique complexe qui permettrait d'assurer au Gabon et à ERAMET une position mondiale de 1<sup>er</sup> plan sur le niobium et les terres rares notamment.

Le groupe ERAMET et ses partenaires ont fortement progressé en 2010 dans la mise au point du procédé avec la construction d'un pilote hydrométallurgique spécifique.

Ainsi, en 2011, un premier pilotage de la phase amont du procédé sera réalisé.

- Lithium : partenariat avec le groupe Bolloré  
ERAMET poursuit l'exploration et la recherche de nouveaux gisements en Amérique Latine et progresse dans le développement, dans son centre de recherches, de procédés de valorisation et de transformation du lithium, destiné notamment à l'alimentation des véhicules électriques et hybrides.

- **Un projet stratégique ambitieux et créateur de valeur pour l'ensemble des partenaires du Groupe**

ERAMET est positionné sur des marchés porteurs sur le moyen et long terme pour les métaux d'alliages et la métallurgie haut-de-gamme et dispose des moyens nécessaires pour réaliser son ambitieux projet de développement. Ce dernier se traduira par une croissance dynamique et une diversification accrue, y compris sur de nouveaux métaux à fort potentiel.

Pôle de compétences spécialisé et intégré sur toute la chaîne de valeur des métaux, ERAMET est un partenaire stratégique pour le développement durable de nouvelles filières industrielles.

- 0000 -

## **WEBCAST DE LA PRESENTATION DES RESULTATS**

La présentation des résultats 2010 sera diffusée en webcast à 10 heures (heure de Paris) en français avec traduction simultanée en anglais. Pour s'inscrire cliquer sur le lien affiché sur le site internet du Groupe : [www.eramet.com](http://www.eramet.com)

- 0000 -

## **AGENDA**

L'Assemblée Générale d'ERAMET se tiendra le 11 mai 2011 à la Maison de l'Amérique Latine, 217 Bd St-Germain, 75007 Paris.

- 0000 -

---

## A PROPOS D'ERAMET

ERAMET est un des principaux producteurs mondiaux de :

- métaux d'alliages, notamment le manganèse et le nickel, utilisés pour améliorer les propriétés des aciers,
- ainsi que d'alliages et d'aciers spéciaux à hautes performances utilisés par des industries telles que l'aéronautique, la production d'énergie et les outillages.

ERAMET se développe par ailleurs dans de nouveaux métaux à fort potentiel de croissance, tel que le lithium et dans le recyclage.

Le Groupe emploie environ 15 000 personnes dans vingt pays. ERAMET fait partie du compartiment A d'Euronext Paris et figure dans l'indice MSCI.

## CONTACT

Directeur de la Stratégie et de la Communication Financière

**Philippe Joly**

tél : 01 45 38 42 02

**Pour plus d'informations :** [www.eramet.com](http://www.eramet.com)



## ANNEXES

### Note : changements de périmètre

Les principaux changements de périmètre ont un effet net positif de 11,8 M€ sur la variation du chiffre d'affaires et concernent l'acquisition de la société française Valdi, début 2010 et la mise en équivalence de Tinfos A/S (usine hydroélectrique de Nottoden principalement) à compter de mai 2009, intégrée globalement auparavant. Par ailleurs, ERAMET a réalisé en 2010 la cession de Tinfos International (« Nizi »), comptabilisée auparavant en Actifs destinés à être cédés.

### Productions et livraisons

En tonnes	T1 2010	T2 2010	T3 2010	T4 2010	2010	2009	Variation
Production de minerai et aggloméré de Manganèse	757 000	817 000	881 000	746 000	<b>3 201 000</b>	1 992 000	<b>61 %</b>
Production d'alliages de Manganèse	203 000	201 000	195 000	180 000	<b>779 000</b>	617 000	<b>26,2 %</b>
Ventes d'alliages de Manganèse	199 000	191 000	183 000	180 000	<b>753 000</b>	705 000	<b>7 %</b>
Production de Nickel*	13 650	13 135	13 168	13 767	<b>53 720</b>	52 131	<b>3 %</b>
Ventes de Nickel**	13 333	14 800	11 369	14 148	<b>53 650</b>	54 476	<b>-1,5 %</b>

\* Ferronickel et matte

\*\* Produits finis

**Etat du résultat global**

(en millions d'euros)	<b>Exercice 2010</b>	<b>Exercice 2009</b>	<b>Exercice 2008</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3 576</b>	<b>2 689</b>	<b>4 346</b>
Autres produits	31	(35)	107
Coût des produits vendus	(2 437)	(2 414)	(2 749)
Frais administratifs et commerciaux	(155)	(142)	(141)
Frais de recherche et développement	(44)	(39)	(58)
<b>EBITDA</b>	<b>971</b>	<b>59</b>	<b>1 505</b>
Amortissements sur actif immobilisé	(225)	(210)	(186)
Charges de dépréciation et provisions	(7)	(12)	2
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>739</b>	<b>(163)</b>	<b>1 321</b>
Autres produits et charges opérationnels	(19)	(104)	(78)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>720</b>	<b>(267)</b>	<b>1 243</b>
Coût de l'endettement net	3	11	34
Autres produits et charges financiers	(15)	(12)	(75)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	1	-	-
Impôts sur les résultats	(255)	7	(347)
<b>Résultat net de la période</b>	<b>454</b>	<b>(261)</b>	<b>855</b>
- part des participations ne donnant pas le contrôle	126	4	161
<b>- part des propriétaires de la société mère</b>	<b>328</b>	<b>(265)</b>	<b>694</b>
Résultat de base par action (EUR)	12,43	(10,16)	27,03
Résultat dilué par action (EUR)	12,40	(10,16)	26,96
<b>Résultat net de la période</b>	<b>454</b>	<b>(261)</b>	<b>855</b>
Ecart de conversion des états financiers des filiales en monnaie étrangère	63	109	(123)
Variation de la réserve de réévaluation des instruments financiers de couverture	(20)	135	(109)
Variation de la juste valeur des actifs financiers destinés à la vente	3	21	(13)
Impôts sur les résultats	6	(53)	46
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>52</b>	<b>212</b>	<b>(199)</b>
- part des participations ne donnant pas le contrôle	8	20	(17)
<b>- part des propriétaires de la société mère</b>	<b>44</b>	<b>192</b>	<b>(182)</b>
<b>Résultat global total</b>	<b>506</b>	<b>(49)</b>	<b>656</b>
- part des participations ne donnant pas le contrôle	134	24	144
<b>- part des propriétaires de la société mère</b>	<b>372</b>	<b>(73)</b>	<b>512</b>

## Etat de la situation financière

### Actif

(en millions d'euros)	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008
Goodwills	172	161	263
Immobilisations incorporelles	521	432	345
Immobilisations corporelles	1 903	1 795	1 763
Participations dans les entreprises associées	22	21	-
Autres actifs financiers non courants	86	100	137
Impôts différés	30	68	32
Autres actifs non courants	5	5	6
<b>Actifs non courants</b>	<b>2 739</b>	<b>2 582</b>	<b>2 546</b>
Stocks	996	824	1 242
Clients et autres actifs courants	642	514	597
Créances d'impôt exigible	12	43	141
Instruments financiers dérivés	128	90	111
Autres actifs financiers courants	359	405	388
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 227	812	944
<b>Actifs courants</b>	<b>3 364</b>	<b>2 688</b>	<b>3 423</b>
<b>Total actif</b>	<b>6 103</b>	<b>5 270</b>	<b>5 969</b>

### Passif

(en millions d'euros)	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008
Capital	81	80	80
Primes	371	341	345
Réserve de réévaluation des actifs destinés à la vente	7	6	(8)
Réserve de réévaluation des instruments de couverture	10	24	(54)
Ecarts de conversion	24	(32)	(132)
Autres réserves	2 465	2 116	2 430
<b>Part des propriétaires de la société mère</b>	<b>2 958</b>	<b>2 535</b>	<b>2 661</b>
Part des participations ne donnant pas le contrôle	1 016	970	1 071
<b>Capitaux propres</b>	<b>3 974</b>	<b>3 505</b>	<b>3 732</b>
Engagements liés au personnel	123	128	121
Provisions	360	314	271
Impôts différés	342	297	240
Emprunts - part à plus d'un an	203	199	92
Autres passifs non courants	33	36	22
<b>Passifs non courants</b>	<b>1 061</b>	<b>974</b>	<b>746</b>
Provisions - part à moins d'un an	29	29	32
Emprunts - part à moins d'un an	88	72	107
Fournisseurs et autres passifs courants	731	590	907
Dettes d'impôt exigible	149	74	287
Instruments financiers dérivés	71	26	158
<b>Passifs courants</b>	<b>1 068</b>	<b>791</b>	<b>1 491</b>
<b>Total passif</b>	<b>6 103</b>	<b>5 270</b>	<b>5 969</b>

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

(en millions d'euros)	Exercice 2010	Exercice 2009	Exercice 2008
<b>Activités opérationnelles</b>			
EBITDA	971	59	1 505
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité:	(201)	(101)	(395)
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>770</b>	<b>(42)</b>	<b>1 110</b>
Variation nette des actifs et passifs courants liés à l'activité	(43)	154	30
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles</b>	<b>727</b>	<b>112</b>	<b>1 140</b>
<b>Opérations d'investissement</b>			
Investissements industriels	(326)	(286)	(419)
Investissements financiers	76	11	(425)
Cession d'immobilisations	5	3	11
Variation des créances et dettes sur immobilisations	4	(11)	(4)
Variations de périmètre et des prêts financiers	(11)	(10)	27
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	-	-	1
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(252)</b>	<b>(293)</b>	<b>(809)</b>
<b>Opérations sur fonds propres</b>			
Dividendes versés	(152)	(164)	(205)
Augmentations de capital	31	74	119
Variation du besoin net en fonds de roulement lié aux opérations sur fonds propres	-	19	-
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations sur fonds propres</b>	<b>(121)</b>	<b>(71)</b>	<b>(86)</b>
Incidence des variations de cours des devises	(5)	65	(66)
<b>Diminution (augmentation) de la trésorerie ou endettement net</b>	<b>349</b>	<b>(187)</b>	<b>179</b>
<b>Trésorerie ou (endettement) net d'ouverture</b>	<b>946</b>	<b>1 133</b>	<b>954</b>
<b>Trésorerie ou (endettement) net de clôture</b>	<b>1 295</b>	<b>946</b>	<b>1 133</b>

**Information sectorielle / segments opérationnels****Par secteur d'activité**

(en millions d'euros)	Nickel	Manganèse	Alliages	Holding et éliminations	Total
<b>Exercice 2010</b>					
Chiffre d'affaires externe	958	1 853	763	2	<b>3 576</b>
Chiffre d'affaires intra-secteur	7	5	1	(13)	-
Chiffre d'affaires	965	1 858	764	(11)	<b>3 576</b>
Marge brute d'autofinancement	229	518	56	(33)	<b>770</b>
EBITDA	269	656	76	(30)	<b>971</b>
Résultat opérationnel courant	194	548	29	(32)	<b>739</b>
Autres produits et charges opérationnels	-	-	-	-	<b>(19)</b>
Résultat opérationnel	-	-	-	-	<b>720</b>
Coût de l'endettement net	-	-	-	-	<b>3</b>
Autres produits et charges financiers	-	-	-	-	<b>(15)</b>
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	-	-	-	-	<b>1</b>
Impôts sur les résultats	-	-	-	-	<b>(255)</b>
Part des participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	<b>(126)</b>
Part des propriétaires de la société mère	-	-	-	-	<b>328</b>
Charges sans décaissement de trésorerie	(82)	(211)	(40)	17	<b>(316)</b>
- amortissements	(78)	(100)	(41)	(2)	<b>(221)</b>
- provisions	(10)	(5)	(14)	12	<b>(17)</b>
- pertes de valeur	-	(2)	13	-	<b>11</b>
Investissements industriels (incorporels et corporels)	124	130	69	3	<b>326</b>
Total bilan actif (courant et non courant)	2 630	3 030	1 007	(564)	<b>6 103</b>
Total bilan passif (courant et non courant hors capitaux propres)	842	1 043	630	(386)	<b>2 129</b>
<b>Exercice 2009</b>					
Chiffre d'affaires externe	649	1 289	750	1	<b>2 689</b>
Chiffre d'affaires intra-secteur	6	-	-	(6)	-
Chiffre d'affaires	655	1 289	750	(5)	<b>2 689</b>
Marge brute d'autofinancement	(15)	13	(21)	(19)	<b>(42)</b>
EBITDA	13	72	(5)	(21)	<b>59</b>
Résultat opérationnel courant	(62)	(27)	(49)	(25)	<b>(163)</b>
Autres produits et charges opérationnels	-	-	-	-	<b>(104)</b>
Résultat opérationnel	-	-	-	-	<b>(267)</b>
Coût de l'endettement net	-	-	-	-	<b>11</b>
Autres produits et charges financiers	-	-	-	-	<b>(12)</b>
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	-	-	-	-	-
Impôts sur les résultats	-	-	-	-	<b>7</b>
Part des participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	<b>(4)</b>
Part des propriétaires de la société mère	-	-	-	-	<b>(265)</b>
Charges sans décaissement de trésorerie	(57)	(86)	(90)	14	<b>(219)</b>
- amortissements	(75)	(92)	(47)	(17)	<b>(231)</b>
- provisions	(57)	(3)	2	-	<b>(58)</b>
- pertes de valeur	-	(3)	(48)	-	<b>(51)</b>
Investissements industriels (incorporels et corporels)	107	110	67	2	<b>286</b>
Total bilan actif (courant et non courant)	2 406	2 765	895	(796)	<b>5 270</b>
Total bilan passif (courant et non courant hors capitaux propres)	748	972	537	(492)	<b>1 765</b>
<b>Exercice 2008</b>					
Chiffre d'affaires externe	896	2 347	1 102	1	<b>4 346</b>
Chiffre d'affaires intra-secteur	1	1	-	(2)	-
Chiffre d'affaires	897	2 348	1 102	(1)	<b>4 346</b>
Marge brute d'autofinancement	249	814	74	(27)	<b>1 110</b>
EBITDA	239	1 163	122	(19)	<b>1 505</b>
Résultat opérationnel courant	169	1 088	86	(22)	<b>1 321</b>
Autres produits et charges opérationnels	-	-	-	-	<b>(78)</b>
Résultat opérationnel	-	-	-	-	<b>1 243</b>
Coût de l'endettement net	-	-	-	-	<b>34</b>
Autres produits et charges financiers	-	-	-	-	<b>(75)</b>
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	-	-	-	-	-
Impôts sur les résultats	-	-	-	-	<b>(347)</b>
Part des participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	<b>(161)</b>
Part des propriétaires de la société mère	-	-	-	-	<b>694</b>
Charges sans décaissement de trésorerie	(117)	(84)	(38)	(16)	<b>(255)</b>
- amortissements	(72)	(62)	(41)	(2)	<b>(177)</b>
- provisions	(9)	21	2	6	<b>20</b>
- pertes de valeur	(7)	(41)	-	-	<b>(48)</b>
Investissements industriels (incorporels et corporels)	189	145	83	2	<b>419</b>
Total bilan actif (courant et non courant)	2 465	2 998	1 109	(603)	<b>5 969</b>
Total bilan passif (courant et non courant hors capitaux propres)	765	1 058	638	(225)	<b>2 236</b>

**Information sectorielle / segments opérationnels****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 2010	1 598	642	1 201	32	77	26	<b>3 576</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>
<b>Investissements industriels (incorporels et corporels)</b>							
Exercice 2010	108	28	75	50	64	1	<b>326</b>
Exercice 2009	83	16	54	65	68	-	<b>286</b>
Exercice 2008	122	47	34	156	60	-	<b>419</b>
<b>Total bilan actif (courant et non courant)</b>							
Exercice 2010	3 792	400	700	846	365	-	<b>6 103</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>