

**Groupe Eramet**

**Résultats annuels 2004**

**Un résultat net part du Groupe record à 342 M €**

- **Résultat d'exploitation multiplié par 5 à 630 M€**
- **Progression des résultats pour toutes les activités**
  - **Forte hausse du dividende, à 2,00 €/action**
  - **Perspectives favorables pour 2005**

Le Conseil d'Administration d'Eramet réuni le 9 mars 2005, sous la présidence de Jacques Bacardats, a approuvé les comptes de l'exercice 2004, qui seront soumis à l'Assemblée Générale du 11 mai 2005.

Millions d'euros	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>Evolution</b>
Chiffre d'affaires	<b>2 521</b>	1 990	+ 27 %
Résultat d'exploitation	<b>630</b>	134	x 4,7
Résultat courant avant impôts	<b>622</b>	111	x 5,6
Résultat exceptionnel	- 23	- 156	

Résultat net part du Groupe	342	- 107	
Trésorerie nette	278	68	
MBA	587	205	x 2,9

Résultat par action (€)	13,62	- 4,35	
Dividende par action (€)	2,00	0,86	

➤ **Des résultats en très forte hausse**

Le résultat d'exploitation du groupe Eramet est multiplié par près de 5, à 630 M€ grâce à la hausse des prix du nickel et du manganèse et aux effets des restructurations réalisées dans les branches Manganèse et Alliages. Simultanément, les investissements industriels ont doublé par rapport à 2002 pour atteindre 240 M€

Le résultat net part du Groupe s'élève à un nouveau record, à 342 M€

Les résultats des trois branches sont en progression.

### **Eramet Nickel : quasi-doublement du résultat d'exploitation à 310 M€(+ 94 %)**

Le programme d'augmentation de 25 % de la capacité de production à 75 000 t a franchi avec succès en 2004 une étape majeure de sa mise en œuvre avec la réalisation des investissements prévus à l'usine de Doniambo, dont la construction d'un nouveau four, et le développement de la mine de Tiébaghi. La montée en puissance de la nouvelle capacité a commencé au 2<sup>ème</sup> semestre.

La politique de stockage, réalisée en 2003 en prévision de l'arrêt pendant plusieurs mois du four reconstruit avec une capacité accrue, a permis de maintenir les livraisons de nickel en 2004 et de profiter pleinement des cours très élevés du nickel. Le résultat d'exploitation a pratiquement doublé, à 310 M€

### **Eramet Manganèse : un résultat d'exploitation de 320 M€contre 9 M€en 2003**

La poursuite d'une forte croissance de la production mondiale d'acier en 2004 a entraîné une demande très élevée pour le minerai et les alliages de manganèse. Les prix spot des alliages ont, en moyenne, pratiquement doublé par rapport à l'année 2003. Les prix du minerai de manganèse sont repartis à la hausse (+ 16 %).

Le résultat d'exploitation d'Eramet Manganèse a bénéficié de ces conditions de marché et du développement de la production et des ventes de minerai et d'aggloméré de manganèse de Comilog (Gabon). Par ailleurs, les restructurations réalisées par Eramet Manganèse depuis 2003 sur ses sites de production d'alliages et de dérivés chimiques du manganèse ont permis de renforcer durablement la compétitivité et la rentabilité de ses filières de transformation du minerai de manganèse.

### **Eramet Alliages : retour à un résultat d'exploitation positif, à 9 M€contre une perte de 26 M€en 2003**

Les principaux marchés d'Eramet Alliages, notamment l'aéronautique, ont connu un début de reprise en 2004 avec une accélération au 2<sup>ème</sup> semestre. Le marché des turbines à gaz semble se stabiliser après plusieurs années de baisse.

Par ailleurs, Aubert & Duval a mené à bien la restructuration et la réorganisation de son dispositif industriel, qui avaient été annoncées fin 2003, ce qui a commencé à se traduire dans ses résultats au 2<sup>ème</sup> semestre 2004.

#### ➤ **Forte progression du dividende**

Dans le cadre de sa politique de dividende régulier et significatif, le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale un dividende net de 2,00 €action au titre de l'exercice 2004, contre 0,86 €action en 2003. Cette forte hausse du dividende traduit l'amélioration des résultats et la confiance dans les perspectives favorables pour le Groupe.

#### ➤ **Perspectives favorables pour 2005**

Le marché du nickel pourrait être à nouveau en déficit, ce qui favoriserait des cours du nickel voisins, en moyenne, de ceux de 2004. Grâce à son programme d'augmentation de capacité, Eramet Nickel sera en mesure d'accroître ses livraisons de nickel dès 2005. Par ailleurs, la dernière étape du programme 75 000 t est engagée avec le lancement de la construction de

l'usine d'enrichissement du minerai de Tiébaghi, dont le démarrage est prévu pour la fin de l'année 2006.

L'année 2005 sera également celle du dénouement des Accords de Bercy signés en 1998. Dans un avis du 18 février 2005, l'Entité en charge de l'attribution définitive des droits miniers a attiré l'attention sur la nécessité d'une décision formelle et d'un engagement irrévocable des conseils d'administration de Falconbridge puis de SMSP avant le 1er janvier 2006. L'Etat Français est garant du plein respect de ces accords.

Le marché du manganèse devrait rester soutenu grâce à la croissance de la production mondiale d'acier au carbone, avec toutefois une tendance divergente entre les prix des alliages de manganèse, en baisse sensible, et les prix du minerai de manganèse, qui devraient être en forte hausse. Le programme d'investissement, en phase avec l'évolution du marché et visant à accroître de 50 % la capacité de production de minerai de manganèse de Comilog au Gabon à 3 millions de tonnes à l'horizon 2006, se poursuit et permettra dès 2005 une augmentation de la production de minerai.

Les marchés de la branche Alliages devraient être bien orientés en 2005, avec notamment une accélération des ventes au secteur de l'aéronautique. La nouvelle usine de matriçage de Pamiers entrera en production fin 2005 et permettra à partir de 2006 de répondre à la demande croissante des clients de ce secteur. Le résultat opérationnel de la branche devrait être en progression.

Dans ces conditions, les résultats de l'année 2005 devraient demeurer à un niveau élevé, leur niveau exact étant fortement dépendant des cours du nickel et du manganèse.

Jacques Bacardats a déclaré :

*« Grâce aux restructurations qui ont été réalisées en 2003 et 2004, à l'adéquation des programmes d'investissement avec les évolutions des marchés et à son bilan très solide, qui fait apparaître une trésorerie nette positive, Eramet s'est renforcé face aux cycles d'activité et sera en mesure de profiter de la croissance de ses marchés ».*

L'Assemblée Générale d'Eramet se tiendra le 11 mai 2005 à l'hôtel Lutetia, 45 Bd Raspail, 75006 Paris.

- ooOoo -

*Responsable de la Communication Financière - Philippe Joly, Eramet (Paris) : tél : 01.45.38.42.02*  
*Information des actionnaires : <http://www.eramet.fr>*



## Groupe ERAMET

### Résumé des résultats consolidés 2004

#### COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en millions d'euros)	Exercice 2004	Exercice 2003	Exercice 2002
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 521</b>	<b>1 990</b>	<b>2 096</b>
Autres produits d'exploitation	94	33	34
Achats consommés	(759)	(724)	(858)
Charges de personnel	(465)	(477)	(496)
Autres charges d'exploitation	(557)	(475)	(539)
Impôts et taxes	(52)	(54)	(52)
Dotations aux amortissements	(133)	(145)	(151)
Dotations aux provisions (net)	(19)	(14)	15
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>630</b>	<b>134</b>	<b>49</b>
Résultat financier	(8)	(23)	14
<b>Résultat courant des sociétés intégrées</b>	<b>622</b>	<b>111</b>	<b>63</b>
Résultat exceptionnel	(23)	(156)	(16)
Impôts sur les résultats	(123)	(75)	(22)
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>	<b>476</b>	<b>(120)</b>	<b>25</b>
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	1	2	2
Dotations sur écarts d'acquisition (net)	(2)	(9)	(15)
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>475</b>	<b>(127)</b>	<b>12</b>
Intérêts minoritaires	(133)	20	(6)
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>342</b>	<b>(107)</b>	<b>6</b>
Résultat par action (EUR)	13,62	(4,35)	0,23
Résultat dilué par action (EUR)	13,58	(4,35)	0,23
Nombre moyen pondéré d'actions	25 138 630	24 647 285	24 275 188
Nombre moyen pondéré d'actions ajusté des instruments dilutifs	25 198 409	24 647 285	24 275 188

# GROUPE ERAMET

## BILAN CONSOLIDE

### ACTIF

(en millions d'euros)	31/12/2004	31/12/2003	31/12/2002
Ecart d'acquisition	39	40	46
Immobilisations incorporelles	67	81	87
Immobilisations corporelles	976	876	977
Titres mis en équivalence	16	19	19
Titres de participation non consolidés	24	23	23
Autres immobilisations financières	26	27	24
<b>Actif immobilisé</b>	<b>1 148</b>	<b>1 066</b>	<b>1 176</b>
Stocks et en cours	607	596	672
Créances clients	424	303	354
Autres créances	136	108	131
Trésorerie (1)	427	463	364
<b>Actif circulant</b>	<b>1 594</b>	<b>1 470</b>	<b>1 521</b>
<b>Total actif</b>	<b>2 742</b>	<b>2 536</b>	<b>2 697</b>

### PASSIF

(en millions d'euros)	31/12/2004	31/12/2003	31/12/2002
Capital	79	78	76
Primes	218	212	204
Réserves consolidées	496	628	647
Ecart de conversion	(24)	(14)	10
Résultat net	342	(107)	6
<b>Capitaux propres part du groupe</b>	<b>1 111</b>	<b>797</b>	<b>943</b>
Intérêts minoritaires	366	322	372
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>	<b>1 477</b>	<b>1 119</b>	<b>1 315</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>394</b>	<b>419</b>	<b>319</b>
Subventions d'investissement	22	2	3
Emprunts et dettes financières	149	395	435
Dettes fournisseurs	212	167	209
Autres dettes (2)	488	434	416
<b>Dettes</b>	<b>871</b>	<b>998</b>	<b>1 063</b>
<b>Total passif</b>	<b>2 742</b>	<b>2 536</b>	<b>2 697</b>

(1) hors produits financiers latents au 31 décembre 2004 : 12 M€ (10 M€ fin 2003)

(2) y compris au 31 décembre 2004, l'indemnité de 99 M€ liée à l'échange de titres miniers, remboursable partiellement dans certaines conditions (au 31 décembre 2003 : 109 M€)

## Groupe ERAMET

TABLEAU DES FLUX DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET OU TRESORERIE NETTE

(en millions d'euros)	Exercice 2004	Exercice 2 003	Exercice 2002
<b>Activités opérationnelles</b>			
Résultat net des sociétés intégrées	476	(120)	25
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité:			
- Amortissements et provisions	112	346	144
- Variation des impôts différés		10	14
- Résultat sur cessions d'éléments d'actif	(1)	(31)	4
<b>Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>587</b>	<b>205</b>	<b>187</b>
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	4	1	1
Variation du besoin net en fonds de roulement lié à l'activité	(69)	75	152
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>522</b>	<b>281</b>	<b>340</b>
<b>Opérations d'investissements</b>			
Acquisition d'immobilisations	(315)	(226)	(148)
Cession d'immobilisations	15	61	17
Subventions d'investissement reçues	21		2
(Nouveaux) remboursements de prêts financiers	1		
Augmentation des charges à répartir, variation des créances et dettes sur immobilisations	4	25	2
Incidence des variations de périmètre	(1)	6	(8)
	(275)	(134)	(135)
Indemnité minière Nouvelle-Calédonie	(10)	(10)	(6)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(285)</b>	<b>(144)</b>	<b>(141)</b>
<b>Opérations sur fonds propres</b>			
Dividendes versés aux actionnaires d'Eramet SA	(25)	(25)	(28)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(10)	(5)	(8)
Augmentations de capital	6	10	10
Variation du besoin net en fonds de roulement lié aux opérations sur fonds propres			
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations sur fonds propres</b>	<b>(29)</b>	<b>(20)</b>	<b>(26)</b>
Incidence des variations de cours des devises et autres	2	22	10
<b>Diminution (augmentation) de l'endettement net</b>	<b>210</b>	<b>139</b>	<b>183</b>
<b>Trésorerie (endettement) nette d'ouverture</b>	<b>68</b>	<b>(71)</b>	<b>(254)</b>
<b>Trésorerie (endettement) nette de clôture</b>	<b>278</b>	<b>68</b>	<b>(71)</b>

# Groupe ERAMET

## INFORMATIONS SECTORIELLES

(en millions d'euros)	Exercice 2004	Exercice 2003	Exercice 2002
<b>Chiffre d'affaires</b>			
<b>Par branche</b>			
Nickel	765	610	501
Manganèse	1 103	769	879
Alliages	659	616	720
Holding et divers	(6)	(5)	(4)
<b>Par zone géographique (destination des ventes)</b>			
France	408	337	401
Europe hors France	843	654	690
Amérique du Nord	500	407	526
Asie	673	500	412
Autres zones	97	92	67
<b>TOTAL</b>	<b>2 521</b>	<b>1 990</b>	<b>2 096</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>			
<b>Par branche</b>			
Nickel	310	160	73
Manganèse	320	9	(20)
Alliages	9	(26)	1
Holding et divers	(9)	(9)	(5)
<b>TOTAL</b>	<b>630</b>	<b>134</b>	<b>49</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>			
<b>Par branche</b>			
Nickel	277	180	125
Manganèse	264	46	99
Alliages	(22)	86	99
Holding et divers	3	(31)	17
<b>TOTAL</b>	<b>522</b>	<b>281</b>	<b>340</b>
<b>Capitaux employés</b>			
<b>Par branche</b>			
Nickel	353	270	250
Manganèse	400	444	620
Alliages	551	497	585
Holding et divers	9	5	9
<b>TOTAL</b>	<b>1 313</b>	<b>1 216</b>	<b>1 464</b>
<b>Investissements industriels</b>			
<b>Par branche</b>			
Nickel	139	104	40
Manganèse	39	35	46
Alliages	60	60	41
Holding et divers	2		1
<b>TOTAL</b>	<b>240</b>	<b>199</b>	<b>128</b>
<b>Effectif moyen des sociétés consolidées par intégration globale</b>			
<b>Par branche</b>			
Nickel	2 484	2 395	2 356
Manganèse	5 361	6 115	5 174
Alliages	4 961	5 021	5 069
Holding et divers	92	81	74
<b>TOTAL</b>	<b>12 898</b>	<b>13 612</b>	<b>12 673</b>