

## Résultats du troisième trimestre 2015<sup>1</sup>

Luxembourg, le 5 novembre 2015

### Faits marquants

- Taux de fréquence en matière de santé et sécurité<sup>2</sup> de 1,2 au troisième trimestre 2015, contre 0,8 au deuxième trimestre 2015.
- Expéditions de 455 milliers de tonnes au 3<sup>ème</sup> trimestre 2015, soit une baisse de 6% par rapport aux expéditions de 486 milliers de tonnes au 2<sup>ème</sup> trimestre 2015.
- EBITDA<sup>3</sup> de 108 millions de dollars US au 3<sup>ème</sup> trimestre 2015, contre un EBITDA de 155 millions de dollars US au 2<sup>ème</sup> trimestre 2015.
- Résultat publié par action de 0,40 dollar US au 3<sup>ème</sup> trimestre 2015 et 1,79 dollar US pour les 9 mois se terminant le 30 septembre 2015, contre un résultat publié par action de 0,97 dollar US pour les 9 mois se terminant le 30 septembre 2014.
- Flux de trésorerie d'exploitation de 65 millions de dollars US au 3<sup>ème</sup> trimestre 2015, contre 78 millions de dollars US au 2<sup>ème</sup> trimestre 2015.
- Dette nette<sup>4</sup> de 419 millions de dollars US au 30 septembre 2015, soit un ratio d'endettement de 19%, à comparer à une dette nette de 454 millions de dollars au 30 juin 2015.

**Aperam (« Aperam », ou la « Société ») (Amsterdam, Luxembourg, Paris: APAM et NYRS: APEMY), a annoncé aujourd'hui ses résultats pour le trimestre se terminant le 30 septembre 2015**

Timoteo Di Maulo, CEO d'Aperam, a commenté:

« Comme prévu, le troisième trimestre a été marqué par des effets saisonniers et par la baisse des prix du nickel. Cependant, Aperam a été en mesure d'atténuer en partie ces impacts grâce à l'agilité et la résilience de son modèle de gestion.

Pour le quatrième trimestre, nous restons prudents dans nos prévisions compte tenu de l'environnement économique actuel, mais nous sommes confiants que nous allons continuer à délivrer grâce au Leadership Journey<sup>®5</sup> et la stratégie Top Line.

Dans l'avenir, nous voyons une amélioration des fondamentaux de l'acier inoxydable sur nos marchés et nous sommes confiants dans notre capacité à dégager des liquidités de manière durable. Pour cette raison, nous sommes heureux de rétablir un dividende ».

### Perspectives

- Il est prévu que l'EBITDA au 4<sup>ème</sup> trimestre 2015 soit comparable à l'EBITDA du 3<sup>ème</sup> trimestre 2015.
- Il est prévu que la dette nette se réduise au 4<sup>ème</sup> trimestre 2015.

### Politique financière

- Aperam rétablit un dividende de base de 1,25 dollar US par action (sujet à approbation par l'Assemblée Générale), qu'il est prévu d'augmenter progressivement au fil du temps vu que la Société continue d'améliorer durablement sa rentabilité en profitant de ses actions stratégiques.

### Principales données financières (en IFRS)

Millions de dollars US (sauf indication contraire)	T3 15	T2 15	T3 14	9M 15	9M 14
Chiffre d'affaires	1 113	1 264	1 353	3 635	4 191
EBITDA	108	155	137	396	430
Résultat opérationnel	67	109	82	262	243
Résultat net	31	66	21	139	76
Expéditions d'acier (milliers de tonnes)	455	486	433	1 410	1 374
EBITDA/tonne (dollars US)	237	319	316	281	313
Résultat de base par action (dollars US)	0,40	0,85	0,27	1,79	0,97

## Analyse des performances en matière de santé et de sécurité

Les performances en matière de santé et de sécurité, mesurées par le taux de fréquence<sup>2</sup> des accidents avec arrêt de travail des employés de la Société et de ses sous-traitants ont été de 1,2 au 3<sup>ème</sup> trimestre 2015 contre 0,8 au 2<sup>ème</sup> trimestre 2015.

## Analyse des résultats financiers

Le chiffre d'affaires au 3<sup>ème</sup> trimestre 2015 a diminué de 12% à 1 113 millions de dollars US contre 1 264 millions de dollars US au 2<sup>ème</sup> trimestre 2015. Les expéditions au 3<sup>ème</sup> trimestre 2015 ont baissé de 6% à 455 milliers de tonnes, à comparer à 486 milliers de tonnes au 2<sup>ème</sup> trimestre 2015, en raison surtout d'un effet saisonnier en Europe.

L'EBITDA s'est élevé à 108 millions de dollars US au 3<sup>ème</sup> trimestre 2015 contre un EBITDA de 155 millions de dollars US au 2<sup>ème</sup> trimestre 2015. Le traditionnel effet saisonnier en Europe, le contexte économique actuel, la baisse du prix de nickel et les conditions tendues du marché des matières premières ont été partiellement compensés par la poursuite des progrès du Leadership Journey<sup>®5</sup>, de la stratégie Top Line et l'agilité de nos activités au Brésil. Le Leadership Journey<sup>®</sup> a continué ses progrès au cours du trimestre et a contribué pour un montant total de 466 millions de dollars US à l'EBITDA depuis le début de 2011.

La charge d'amortissement et de dépréciation au 3<sup>ème</sup> trimestre 2015 a été de 41 millions de dollars US.

Aperam affiche un résultat opérationnel de 67 millions de dollars US au 3<sup>ème</sup> trimestre 2015, contre un résultat opérationnel de 109 millions de dollars US au trimestre précédent.

La société a enregistré une perte sur ses autres investissements de 6 millions de dollars US au 3<sup>ème</sup> trimestre 2015, due à une dépréciation de 4 millions de dollars US enregistrée sur sa participation minoritaire détenue dans le sidérurgiste brésilien Gerdau, et de 2 millions de dollars US enregistrée sur sa participation minoritaire dans General Moly, une entreprise d'extraction de molybdène située aux Etats-Unis.

Les charges financières et autres coûts de financement nets au 3<sup>ème</sup> trimestre 2015 ont été de 15 millions de dollars US, dus principalement à des coûts de financement de 6 millions de dollars US. Les pertes réalisées et non réalisées sur les variations de change et produits dérivés ont été de 7 millions de dollars US au 3<sup>ème</sup> trimestre 2015.

La société a enregistré un résultat net de 31 millions de dollars US, y compris une charge d'impôt sur le résultat de 8 millions de dollars US, au 3<sup>ème</sup> trimestre 2015.

Le flux de trésorerie généré par l'exploitation du 3<sup>ème</sup> trimestre 2015 a été de 65 millions de dollars US, malgré une hausse de 43 millions de dollars US du besoin en fonds de roulement. Les dépenses d'investissement se sont élevées à 26 millions de dollars US au 3<sup>ème</sup> trimestre 2015.

Au 30 septembre 2015, les capitaux propres s'élevaient à 2 225 millions de dollars US et la dette financière nette<sup>4</sup> à 419 millions de dollars US (la dette financière brute au 30 septembre 2015 s'établissait à 487 millions de dollars US, et la trésorerie et équivalents de trésorerie à 68 millions de dollars US).

La société disposait de 543 millions de dollars US de liquidités au 30 septembre 2015, un montant composé de 68 millions de dollars US de trésorerie et équivalents de trésorerie et de 475 millions de dollars US de lignes de crédit non tirées<sup>6</sup>.

## Analyse des résultats par divisions

### Acier inoxydable et aciers électriques

Le chiffre d'affaires de la division Acier inoxydable et aciers électriques s'est établi à 855 millions de dollars US au 3<sup>ème</sup> trimestre 2015. Ceci représente une baisse de 17% par rapport au chiffre d'affaires de 1 031 millions de dollars US au 2<sup>ème</sup> trimestre 2015. Au 3<sup>ème</sup> trimestre 2015, les expéditions d'acier se sont élevées à 429 milliers de tonnes. Ceci représente une baisse de 11% par rapport aux expéditions de 483 milliers de tonnes au trimestre précédent. La baisse de volume est due surtout à l'effet saisonnier en Europe par rapport au 2<sup>ème</sup> trimestre. Dans l'ensemble, les prix de vente moyens de la division Acier inoxydable et aciers électriques ont été plus bas au cours de ce trimestre.

L'EBITDA de la division Acier Inoxydable et aciers électriques s'est élevé à 94 millions de dollars US au 3<sup>ème</sup> trimestre 2015, contre 139 millions de dollars US au 2<sup>ème</sup> trimestre 2015. En Amérique du Sud, l'optimisation du portefeuille de ventes, l'impact positif du Leadership Journey<sup>®</sup> et un real brésilien plus bas ont en partie compensé les conditions du marché domestique moins favorables. En Europe, l'impact de volumes plus faibles et d'une tension sur le prix des ferrailles a été partiellement compensé par la poursuite des progrès du Leadership Journey<sup>®</sup> et de la stratégie Top Line.

La charge d'amortissement et de dépréciation s'est élevée à 34 millions de dollars US au 3<sup>ème</sup> trimestre 2015.

La division Acier inoxydable et aciers électriques a enregistré un résultat opérationnel de 60 millions de dollars US au 3<sup>ème</sup> trimestre 2015, contre un résultat opérationnel de 100 millions de dollars US au 2<sup>ème</sup> trimestre 2015.

## Services & Solutions

La division Services et Solutions a enregistré une baisse de 10% de son chiffre d'affaires sur le trimestre, passant de 569 millions de dollars US au 2<sup>ème</sup> trimestre 2015 à 510 millions de dollars US au 3<sup>ème</sup> trimestre 2015. Au 3<sup>ème</sup> trimestre 2015, les expéditions d'acier se sont élevées à 187 milliers de tonnes, contre 202 milliers de tonnes au trimestre précédent. La division Services et Solutions a eu des prix de vente moyens plus faibles au cours de ce trimestre par rapport au trimestre précédent.

La division a réalisé un EBITDA de 2 millions de dollars US au 3<sup>ème</sup> trimestre 2015, contre un EBITDA de 14 millions de dollars US au 2<sup>ème</sup> trimestre 2015. La baisse de l'EBITDA a été due à l'effet saisonnier en Europe et à un effet de stock négatif résultant de la forte baisse des prix du nickel.

La charge d'amortissement et de dépréciation s'est élevée à 4 millions de dollars US au 3<sup>ème</sup> trimestre 2015.

La division Services et Solutions a enregistré une perte opérationnelle de 2 millions de dollars US au 3<sup>ème</sup> trimestre 2015, contre un bénéfice opérationnel de 9 millions de dollars US au 2<sup>ème</sup> trimestre 2015.

## Alliages et Aciers spéciaux

La division Alliages et Aciers spéciaux a enregistré un chiffre d'affaires au 3<sup>ème</sup> trimestre 2015 de 125 millions de dollars US, soit une baisse de 20% par rapport aux 157 millions de dollars US réalisés au 2<sup>ème</sup> trimestre 2015. Les expéditions d'acier du 3<sup>ème</sup> trimestre 2015 ont baissé de 30% à 7 milliers de tonnes par rapport à celles du trimestre précédent où elles ont totalisé 10 milliers de tonnes. Les expéditions d'acier de 27 milliers de tonnes pour les 9 mois se terminant le 30 septembre 2015 montrent une amélioration de 4% par rapport aux 26 milliers de tonnes d'aciers expédiées durant les 9 mois se terminant le 30 septembre 2014. Les prix de vente moyens ont baissé au cours de ce trimestre par rapport au précédent.

L'EBITDA réalisé par la division Alliages et Aciers spéciaux a été de 9 millions de dollars US au 3<sup>ème</sup> trimestre 2015, contre 13 millions de dollars US au 2<sup>ème</sup> trimestre 2015. La détérioration de l'EBITDA au 3<sup>ème</sup> trimestre par rapport au précédent est principalement due à un effet saisonnier. L'EBITDA pour les 9 mois se terminant le 30 septembre 2015 est de 36 millions de dollars US contre un EBITDA de 47 millions de dollars US pour les 9 mois se terminant le 30 septembre 2014, principalement à cause de l'effet négatif des variations de taux de change.

La charge d'amortissement et de dépréciation s'est élevée à 2 million de dollars US au 3<sup>ème</sup> trimestre 2015.

La division Alliages et Aciers spéciaux a enregistré un résultat opérationnel de 7 millions de dollars US au 3<sup>ème</sup> trimestre 2015, à comparer à un résultat opérationnel de 12 millions de dollars US au 2<sup>ème</sup> trimestre 2015.

## Évènements récents

- Le 5 novembre 2015, Aperam a annoncé sa politique financière pour maximiser la croissance à long terme et la durabilité de la Société ainsi que la création de valeur pour ses actionnaires tout en maintenant un bilan solide. Aperam rétablit un dividende de base de 1,25 dollar US par action (sujet à approbation par l'Assemblée Générale), qui est prévu d'augmenter progressivement au fil du temps vu que la Société continue d'améliorer durablement sa rentabilité en profitant de ses actions stratégiques. La Société envisage un ratio « Dette Nette/EBITDA » < 1.0 (en cycle annuel). Dans le cas (improbable) où le ratio « Dette Nette/EBITDA » > 1.0, la Société suspendra le paiement du dividende.
- Le dividende sera payé en quatre versements trimestriels identiques de 0,3125 dollars US (brut) par action. Le calendrier précis de paiement des dividendes sera publié avec les résultats de l'année 2015 et devrait être similaire aux calendriers précédents de paiement des dividendes.

## Conférence téléphonique investisseurs

La direction d'Aperam tiendra une conférence téléphonique destinée aux investisseurs afin de discuter de la performance financière du 3<sup>ème</sup> trimestre 2015 à la date et aux heures suivantes :

Date	New York	London	Luxembourg
Jeudi, 5 novembre 2015	12h30	17h30	18h30

Les numéros de téléphone d'accès sont les suivants: France (+33(0)1 70 48 01 66); USA (+1 212 444 0896); et international (+44(0)20 3427 1901). Le code d'accès participant est : 8443454.

La conférence téléphonique pourra être réécoutée jusqu'au 11 novembre 2015: France (+33 (0)1 74 20 28 00); Etats-Unis (+1 347 366 9565) et international (+44 (0) 20 3427 0598). Le code d'accès est 8443454.

## Contacts

Corporate Communications / Laurent Beauloye: +352 27 36 27 27  
Relations Investisseurs / Romain Grandsart: +352 27 36 27 36

## A propos d'Aperam

Aperam est un acteur mondial du secteur de l'acier inoxydable, de l'acier électrique et des aciers spéciaux qui exerce des activités dans plus de 40 pays. La Société est structurée en trois segments: Acier Inoxydable et Aciers Electriques, Services et Solutions et Alliages et Aciers Spéciaux.

Aperam a une capacité de production de 2,5 millions de tonnes d'acier inoxydable plat en Europe et au Brésil et est un leader dans des créneaux à forte valeur ajoutée comme les alliages et les aciers spéciaux. Aperam possède par ailleurs un réseau de distribution, de traitement et de services hautement intégré ainsi que des capacités inégalées pour produire de l'acier inoxydable et des aciers spéciaux à partir de biomasse à faible coût (charbon de bois). Son réseau industriel est concentré dans six usines principales situées au Brésil, en Belgique et en France.

En 2014, Aperam a réalisé un chiffre d'affaires de 5,5 milliards de dollars US et des expéditions d'acier de 1,81 million de tonnes.

Pour de plus amples informations merci de se référer au site web : [www.aperam.com](http://www.aperam.com).

## Déclarations prospectives

Ce document peut contenir des informations et des déclarations prospectives sur Aperam et ses filiales. Ces déclarations englobent des projections et des estimations financières ainsi que les hypothèses sous-jacentes, des déclarations concernant des plans, des objectifs et des anticipations ayant trait aux activités, aux produits et aux services futurs, et des déclarations se rapportant aux performances futures. Les déclarations prospectives peuvent être identifiées grâce aux termes « estime », « anticipe », « vise » ou autre expressions similaires. Bien que la direction d'Aperam estime que les anticipations reflétées par les déclarations prospectives sont raisonnables, l'attention des investisseurs et des détenteurs de titres Aperam est attirée sur le fait que les informations et les déclarations prospectives sont sujettes à de nombreux risques et incertitudes dont beaucoup sont difficiles à prévoir et sur lesquels la Société n'exerce généralement aucun contrôle, et qui pourraient entraîner des différences significatives et défavorables entre les résultats réels et les évolutions de ceux qui sont exprimés, implicites ou projetés dans les déclarations prospectives. Ces risques et incertitudes englobent les facteurs analysés dans les documents déposés auprès de la Commission de Surveillance du Secteur Financier du Luxembourg. Aperam ne s'engage pas à actualiser ses déclarations prospectives du fait de nouvelles informations, d'événements futurs ou d'autres facteurs.

**BILAN SIMPLIFIE**

(en millions de dollars US)	30 septembre 2015	30 juin 2015	30 septembre 2014
<b>Actifs non courants</b>	<b>2 620</b>	<b>2 894</b>	<b>3 401</b>
Immobilisations incorporelles	565	619	737
Immobilisations corporelles	1 653	1 774	2 130
Autres actifs non-courants	402	501	534
<b>Actifs courants et besoin en fonds de roulement</b>	<b>818</b>	<b>842</b>	<b>1 226</b>
Stocks, créances clients et dettes fournisseurs	640	650	681
Autres actifs	110	120	146
Trésorerie et équivalents de trésorerie	68	72	399
<b>Capitaux propres</b>	<b>2 225</b>	<b>2 449</b>	<b>2 851</b>
Capitaux propres - part du Groupe	2 220	2 445	2 847
Intérêts ne conférant pas le contrôle	5	4	4
<b>Passifs non courants</b>	<b>853</b>	<b>924</b>	<b>1 162</b>
Dettes financières non-courantes	445	446	696
Engagements envers le personnel	191	193	201
Provisions et autres	217	285	265
<b>Passifs courants (hors dettes fournisseurs)</b>	<b>360</b>	<b>363</b>	<b>614</b>
Dettes financières courantes	42	80	294
Autres	318	283	320

## COMPTE DE RESULTAT

(en millions de dollars US)	Trois mois se terminant le			Neuf mois se terminant le	
	30 septembre 2015	30 juin 2015	30 septembre 2014	30 septembre 2015	30 septembre 2014
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 113</b>	<b>1 264</b>	<b>1 353</b>	<b>3 635</b>	<b>4 191</b>
<b>EBITDA</b>	<b>108</b>	<b>155</b>	<b>137</b>	<b>396</b>	<b>430</b>
Dotation aux amortissements et aux dépréciations	41	46	55	134	187
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>67</b>	<b>109</b>	<b>82</b>	<b>262</b>	<b>243</b>
Pertes d'autres investissements et sociétés mises en équivalence	(6)	(6)	(17)	(12)	(45)
Charges financières et autres coûts de financement, nets	(15)	(15)	(36)	(65)	(95)
Gains / (pertes) sur variations de change et produits dérivés	(7)	2	(2)	(2)	(5)
<b>Résultat avant impôts et intérêts ne conférant pas le contrôle</b>	<b>39</b>	<b>90</b>	<b>27</b>	<b>183</b>	<b>98</b>
Charge d'impôt sur le résultat	(8)	(23)	(6)	(43)	(22)
<b>Résultat avant intérêts ne conférant pas le contrôle</b>	<b>31</b>	<b>67</b>	<b>21</b>	<b>140</b>	<b>76</b>
Intérêts ne conférant pas le contrôle	—	1	—	1	—
<b>Résultat net</b>	<b>31</b>	<b>66</b>	<b>21</b>	<b>139</b>	<b>76</b>

## TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

(en millions de dollars US)	Trois mois se terminant le			Neuf mois se terminant le	
	30 septembre 2015	30 juin 2015	30 septembre 2014	30 septembre 2015	30 septembre 2014
Résultat net	31	66	21	139	76
Intérêts ne conférant pas le contrôle	—	1	—	1	—
Dotation aux amortissements et aux dépréciations	41	46	55	134	187
Variations du besoin en fonds de roulement	(43)	(24)	(91)	(110)	(208)
Autres	36	(11)	80	59	77
<b>Flux de trésorerie d'exploitation</b>	<b>65</b>	<b>78</b>	<b>65</b>	<b>223</b>	<b>132</b>
Acquisition d'immobilisations corporelles	(26)	(24)	(24)	(84)	(65)
Autres activités d'investissement (nettes)	1	3	1	3	9
<b>Flux de trésorerie d'investissement</b>	<b>(25)</b>	<b>(21)</b>	<b>(23)</b>	<b>(81)</b>	<b>(56)</b>
Variation des dettes financières courantes et non-courantes	(36)	(265)	217	(249)	60
Achat d'actions propres	—	—	(3)	—	(3)
Dividendes payés	—	—	(1)	—	(1)
Autres activités de financement (nettes)	(2)	(1)	(1)	(3)	(3)
<b>Flux de trésorerie de financement</b>	<b>(38)</b>	<b>(266)</b>	<b>212</b>	<b>(252)</b>	<b>53</b>
Impact des fluctuations de change sur la trésorerie	(6)	5	(26)	(19)	(21)
<b>Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>(4)</b>	<b>(204)</b>	<b>228</b>	<b>(129)</b>	<b>108</b>

## Annexe 1a – Statistiques sur la Santé et la Sécurité

Statistiques Santé et sécurité	Trois mois se terminant le		
	30 septembre 2015	30 juin 2015	30 septembre 2014
Taux de fréquence	1,2	0,8	0,3

Le taux de fréquence des accidents avec arrêt de travail est calculé pour 1 000 000 d'heures travaillées, sur la base de notre personnel et de celui de nos sous-traitants.

## Annexe 1b - Principales données financières et opérationnelles

Trois mois se terminant le 30 septembre 2015	Acier inoxydable et aciers électriques	Services et Solutions	Alliages et aciers spéciaux	Autres et éliminations	Total
<b>Informations opérationnelles</b>					
Expéditions d'acier (milliers de tonnes)	429	187	7	(168)	455
Prix de vente de l'acier (dollars US/tonne)	1 978	2 592	17 612		2 394
<b>Informations financières</b>					
Chiffre d'affaires (millions de dollars US)	855	510	125	(377)	1 113
EBITDA (millions de dollars US)	94	2	9	3	108
Dotation aux amortissements et aux dépréciations (millions de dollars US)	34	4	2	1	41
Résultat opérationnel (millions de dollars US)	60	(2)	7	2	67

Trois mois se terminant le 30 juin 2015	Acier inoxydable et aciers électriques	Services et Solutions	Alliages et aciers spéciaux	Autres et éliminations	Total
<b>Informations opérationnelles</b>					
Expéditions d'acier (milliers de tonnes)	483	202	10	(209)	486
Prix de vente de l'acier (dollars US/tonne)	2 057	2 677	15 487		2 504
<b>Informations financières</b>					
Chiffre d'affaires (millions de dollars US)	1 031	569	157	(493)	1 264
EBITDA (millions de dollars US)	139	14	13	(11)	155
Dotation aux amortissements et aux dépréciations (millions de dollars US)	39	5	1	1	46
Résultat opérationnel (millions de dollars US)	100	9	12	(12)	109

---

<sup>1</sup> Les informations financières figurant dans ce communiqué de presse et dans l'Annexe 1 ont été préparées conformément aux Normes internationales d'information financière (International Financial Reporting Standards, « IFRS ») telles qu'adoptées au sein de l'Union Européenne. Les informations financières intermédiaires figurant dans ce communiqué ont été préparées conformément aux normes IFRS applicables aux périodes intermédiaires, mais ce communiqué ne contient toutefois pas suffisamment d'informations pour constituer un rapport intermédiaire au sens de la norme IAS 34, « Information financière intermédiaire ». Les chiffres et informations indiqués dans le communiqué de presse n'ont pas été audités. Les informations financières et certaines autres informations présentées dans différents tableaux de ce communiqué de presse ont été arrondies au nombre entier le plus proche ou à la décimale la plus proche. En conséquence, la somme des nombres d'une colonne peut ne pas correspondre exactement au total indiqué dans cette colonne. En outre, certains pourcentages présentés dans ce communiqué de presse reflètent des calculs basés sur les informations sous-jacentes avant arrondis et, par conséquent, peuvent ne pas correspondre exactement aux pourcentages qui résulteraient des calculs basés sur des chiffres arrondis.

<sup>2</sup> Le taux de fréquence des accidents avec arrêt de travail est calculé par million d'heures travaillées, sur la base de notre personnel et de celui de nos sous-traitants.

<sup>3</sup> On entend par EBITDA le résultat opérationnel, plus amortissements et coûts de dépréciation.

<sup>4</sup> La dette nette comprend la dette à long terme plus la dette à court terme, moins la trésorerie et équivalents de trésorerie (y compris placements à court terme) et les liquidités soumises à restrictions.

<sup>5</sup> Le Leadership Journey® est une initiative lancée le 16 décembre 2010 accélérée et étendue par la suite pour viser des gains de management et une amélioration des profits. Aperam vise une contribution à l'EBITDA de 475 million de dollars US d'ici fin 2015 et de 575 million de dollars US d'ici fin 2017.

<sup>6</sup> Sous réserve d'actifs collatéraux disponibles.