

ALCAN INC.

ÉTAT INTERMÉDIAIRE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

(non vérifié)

Trimestre terminé le 31 mars	2005	2004
<i>(en millions de dollars US, sauf les montants par action)</i>		
Ventes et produits d'exploitation	5 172	6 005
Charges		
Coût des produits vendus et charges d'exploitation, excluant l'amortissement des actifs corporels et incorporels ci-dessous	4 084	4 958
Amortissement des actifs corporels et incorporels	272	336
Frais de vente, d'administration et frais généraux	379	395
Frais de recherche et développement	49	61
Intérêts	85	93
Autres charges (produits) – montant net	25	(2)
	4 894	5 841
Bénéfice des activités poursuivies avant impôts et éléments divers	278	164
Impôts sur les bénéfices	98	41
Bénéfice des activités poursuivies avant éléments divers	180	123
Quote-part du bénéfice réalisé par les participations	29	16
Part des actionnaires sans contrôle	(1)	(6)
Bénéfice des activités poursuivies	208	133
Bénéfice (Perte) des activités abandonnées	10	(27)
Bénéfice net	218	106
Dividendes sur actions préférentielles	2	2
Bénéfice net attribuable aux détenteurs d'actions ordinaires	216	104
Bénéfice (Perte) par action		
De base :		
Bénéfice des activités poursuivies	0,56	0,36
Bénéfice (Perte) des activités abandonnées	0,02	(0,07)
Bénéfice net de base par action ordinaire	0,58	0,29
Dilué :		
Bénéfice des activités poursuivies	0,56	0,35
Bénéfice (Perte) des activités abandonnées	0,02	(0,07)
Bénéfice net dilué par action ordinaires	0,58	0,28
Dividendes par action ordinaire	0,15	0,15

ALCAN INC.

BILAN INTERMÉDIAIRE CONSOLIDÉ
(non vérifié)

(en millions de dollars US)

ACTIF

Actif à court terme

	31 mars 2005	31 décembre 2004
Encaisse et dépôts à terme	205	184
Créances commerciales (après provision de 61 \$ en 2005 et 99 \$ en 2004)	2 865	3 232
Autres débiteurs	1 234	1 272
Impôts reportés	199	214
Stocks	2 840	4 029
Actifs à court terme destinés à la vente	403	817
Total de l'actif à court terme	7 746	9 748
Charges reportées et autres éléments d'actif	2 497	2 877
Impôts reportés	728	870
Immobilisations corporelles		
Coût (excluant les travaux de construction en cours)	15 826	21 922
Travaux de construction en cours	586	816
Amortissement cumulé	(5 611)	(9 445)
	10 801	13 293
Actifs incorporels (après amortissement cumulé de 163 \$ en 2005 et 172 \$ en 2004)	1 086	1 230
Écarts d'acquisition	5 116	5 496
Actifs à long terme destinés à la vente	138	163
Total de l'actif	28 112	33 677

ALCAN INC.

BILAN INTERMÉDIAIRE CONSOLIDÉ (suite)
(non vérifié)

	31 mars 2005	31 décembre 2004
<i>(en millions de dollars US)</i>		
<u>PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</u>		
Passif à court terme		
Créditeurs et charges à payer	4 747	5 800
Emprunts à court terme	354	2 486
Tranche de la dette échéant à moins de un an	409	569
Impôts reportés	6	23
Passif à court terme des établissements destinés à la vente	570	714
Total du passif à court terme	6 086	9 592
Tranche de la dette échéant à plus de un an	5 971	6 345
Crédits reportés et autres éléments de passif	4 401	4 975
Impôts reportés	1 279	1 543
Passif à long terme des établissements destinés à la vente	52	260
Part des actionnaires sans contrôle	96	236
Capitaux propres		
Actions préférentielles rachetables au gré de l'émetteur, mais non au gré du détenteur	160	160
Avoir des détenteurs d'actions ordinaires		
Actions ordinaires	6 098	6 670
Surplus d'apport	689	112
Bénéfices non répartis	3 241	3 362
Actions ordinaires détenues par une filiale	(31)	(35)
Cumul des autres éléments du résultat étendu	70	457
	10 067	10 566
	10 227	10 726
Total du passif et des capitaux propres	28 112	33 677

ALCAN INC.**ÉTAT INTERMÉDIAIRE DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS (non vérifié)****Trimestre terminé le 31 mars***(en millions de dollars US)***2005****2004****ACTIVITÉS D'EXPLOITATION**

Bénéfice net	218	106
Perte (Bénéfice) des activités abandonnées	(10)	27
Bénéfice des activités poursuivies	208	133
Redressements visant à déterminer les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation :		
Amortissement des actifs corporels et incorporels	272	336
Impôts reportés	61	(28)
Quote-part du bénéfice réalisé par les participations, déduction faite des dividendes	(27)	(16)
Provisions pour moins-values	8	5
Gain sur la vente d'entreprises et de participations – montant net	(1)	-
Rémunération à base d'options d'achat d'actions	5	2
Variation du fonds de roulement d'exploitation, éléments reportés, et autres éléments – montant net	(546)	(162)
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'exploitation liées aux activités poursuivies	(20)	270
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation liées aux activités abandonnées	41	20
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	21	290

ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

Produit de l'émission de nouveaux titres d'emprunt	386	541
Remboursements d'emprunts	(636)	(220)
Emprunts à court terme – montant net	(2 022)	(228)
Actions ordinaires émises*	4	25
Dividendes – Actionnaires d'Alcan (y compris les détenteurs d'actions préférentielles)	(58)	(57)
– Part des actionnaires sans contrôle	-	(2)
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement liées aux activités poursuivies	(2 326)	59
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement liées aux activités abandonnées	(37)	(3)
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement	(2 363)	56

ALCAN INC.**ÉTAT INTERMÉDIAIRE DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS (non vérifié) (suite)**

Trimestre terminé le 31 mars	2005	2004
<i>(en millions de dollars US)</i>		
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Achat d'immobilisations corporelles	(292)	(252)
Acquisitions d'entreprises et de participations	-	(368)
Produit net de la cession d'entreprises, de participations et d'autres éléments d'actif	9	44
Règlement des montants nets à recevoir de Novelis	2 565	-
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement liées aux activités poursuivies	2 282	(576)
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement liées aux activités abandonnées	(57)	(14)
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement	2 225	(590)
Effet des fluctuations du change sur l'encaisse et les dépôts à terme	(18)	(27)
Diminution de l'encaisse et des dépôts à terme	(135)	(271)
Encaisse et dépôts à terme à l'ouverture de la période	340	778
Encaisse et dépôts à terme à la clôture de la période liés aux activités poursuivies	205	408
Encaisse et dépôts à terme à la clôture de la période liés aux activités abandonnées	-	99
Encaisse et dépôts à terme à la clôture de la période	205	507

ALCAN INC.

(en millions de dollars US, sauf indication contraire)

1. BASE DE PRÉSENTATION

Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés sont fondés sur des conventions comptables et des méthodes d'application conformes à celles qui sont utilisées et décrites dans les états financiers annuels de la Société présentés dans le rapport annuel le plus récent. Les états financiers intermédiaires ne comprennent pas toutes les informations fournies dans les états financiers annuels préparés conformément aux PCGR des É.-U. et doivent donc être lus parallèlement au rapport annuel de la Société.

De l'avis de la direction de la Société, les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés reflètent tous les ajustements, consistant uniquement en des ajustements normaux et récurrents, nécessaires pour présenter fidèlement la situation financière, les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie conformément aux PCGR des É.-U., mis en application de façon constante. Les résultats présentés dans les états financiers consolidés intermédiaires ne donnent pas nécessairement une indication des résultats prévus de l'exercice entier.

Distribution des entreprises de produits laminés

Le 6 janvier 2005, Alcan a effectué la distribution de Novelis, comme il est décrit à la note 5, Distribution des entreprises de produits laminés. Avant la distribution, ces entreprises appartenaient à Alcan. Les états financiers consolidés d'Alcan pour l'exercice terminé le 31 décembre 2004 et pour le trimestre terminé le 31 mars 2004 comprennent les entreprises transférées à Novelis. Les états financiers consolidés d'Alcan pour le trimestre terminé le 31 mars 2005 excluent les entreprises transférées à Novelis. En effet, selon la direction, l'ensemble des résultats et des flux de trésorerie des entités de Novelis entre le 1^{er} et le 5 janvier 2005 étaient relativement peu importants. De plus, les opérations entre Alcan et Novelis pendant cette période ont également été négligeables, à l'exception d'un gain net avant impôts sur dérivés comptabilisé dans les bénéfices non répartis.

2. ABANDON D'ACTIVITÉS ET ACTIFS DESTINÉS À LA VENTE

Le 20 avril 2005, la Société a annoncé la conclusion de la cession de son activité Almet France à la société Amari Metal France Ltd, société spécialisée dans la distribution de produits en aluminium, en acier inoxydable et en métaux cuivreux. Les actifs d'Almet France étaient auparavant classés comme destinés à la vente et inclus dans les activités abandonnées.

3. CAPITALISATION DES CHARGES D'INTÉRÊT

Les charges d'intérêt totales des activités poursuivies aux premiers trimestres de 2005 et 2004 sont de 90 \$ et 95 \$, respectivement, dont 5 \$ et 2 \$ ont été capitalisés.

4. VENTES ET ACQUISITIONS D'ENTREPRISES ET DE PARTICIPATIONS

Le 22 mars 2005, la Société a annoncé la création d'une nouvelle société dans la région de Suzhou, en Chine, qui fabriquera des emballages pour les produits de beauté et de soins personnels. La Société a conclu avec le gouvernement local du nouveau district de Mudu un accord pour l'achat de l'établissement de fabrication qui produira au départ des emballages de plastique et d'aluminium pour les produits de maquillage et des soins de la peau. La production commencera au troisième trimestre de 2005.

Le 16 mars 2005, la Société a annoncé la conclusion d'une entente visant la vente de Guardian Espanola S.A. à son actuelle équipe de direction. Située à Victoria, en Espagne, Guardian produit des emballages flexibles et des articles promotionnels.

Après la signature d'un protocole d'entente en juin 2004, la Société a annoncé le 23 février 2005 la signature d'une convention d'actionnaires avec Oman Oil Company S.A.O.C. (OOC) et l'Abu Dhabi Water and Electricity Authority (ADWEA) relativement à une participation de 20 % dans un projet d'usine d'électrolyse de l'aluminium d'une capacité projetée de 325 kt à Sohar, à Oman. La Société a la possibilité d'acquérir jusqu'à 60 % d'une deuxième série de cuves prévue représentant une capacité annuelle additionnelle de 330 kt d'aluminium. Selon la convention, la Société concédera une licence visant sa technologie d'électrolyse AP35 et exercera un rôle de premier plan dans la construction et l'exploitation de l'usine. Sous réserve de la conclusion définitive des ententes

4. VENTES ET ACQUISITIONS D'ENTREPRISES ET DE PARTICIPATIONS (suite)

relatives au projet et des ententes de financement, la construction devrait commencer au cours du second semestre de 2005 et la production de métal devrait être lancée d'ici 2008.

Le 15 février 2005, la Société a annoncé la conclusion d'un accord avec les administrateurs au Royaume-Uni de la société Parkside International, en vue d'acquérir les actifs de l'usine d'emballages alimentaires flexibles de Parkside située à Zlotow, en Pologne. L'acquisition a été effectuée le 2 mai 2005 par suite de l'approbation des autorités polonaises et allemandes de la concurrence.

Le 11 janvier 2005, la Société a annoncé un investissement de 55 \$ sur le marché russe des emballages en construisant deux nouvelles usines. L'une, située dans la région de Moscou, sera spécialisée dans les emballages flexibles pour la confiserie et les produits laitiers et représente un investissement initial de 25 \$. L'autre, située dans la région de Saint-Pétersbourg, sera spécialisée dans les emballages de produits du tabac et représente un investissement initial de 30 \$.

5. DISTRIBUTION DES ENTREPRISES DE PRODUITS LAMINÉS

Le 6 janvier 2005, Alcan a effectué la distribution de Novelis Inc. à ses actionnaires. Les actionnaires d'Alcan ont reçu une action ordinaire de Novelis pour cinq actions ordinaires d'Alcan qu'ils détenaient. Novelis englobe pratiquement toutes les entreprises de produits laminés en aluminium exploitées par Alcan avant son acquisition de Pechiney en 2003, ainsi que certaines entreprises d'Alcan liées à l'alumine et au métal primaire au Brésil, qui sont entièrement intégrées aux usines de produits laminés dans ce pays, et quatre anciens établissements de laminage de Pechiney en Europe.

La finalisation par les deux parties des différents ajustements postérieurs à la transaction ainsi que la résolution de toute autre question relative à la distribution en vertu de la convention donnant effet à cette distribution est prévue avant la fin de l'année 2005.

Par suite de la distribution, la Société dégagé un produit net de 2,6 G\$ (après règlement des montants nets à recevoir de Novelis) qui a servi au règlement d'emprunts auprès de tiers. Ce produit net comprend un versement de 100 \$ effectué par la Société à Novelis conformément à une convention de séparation entre les parties.

6. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN

Le 1^{er} avril 2005, la Société a annoncé la vente de son activité de tubes en aluminium à l'équipe de direction actuelle soutenue par 21 Centrale Partners, un fonds d'investissement spécialisé dans les entreprises industrielles de taille moyenne à fort potentiel. Cette vente concerne trois usines de son activité de tubes en aluminium, situées à Saumur (France), à Kolin (République tchèque) et à Cividate al Piano (Italie). En vendant cette activité, la Société poursuit sa stratégie qui consiste à orienter ses investissements vers des activités à plus fort taux de croissance. Au deuxième trimestre ces activités seront incluses dans les activités abandonnées.

Montréal, Canada
9 mai 2005