

Dans un contexte où la crise Covid continue d'être un défi mondial et après une année 2020 très difficile, Arcelormittal connaît le premier trimestre le plus fort depuis une décennie : les ventes s'élèvent à **16,2 Mds\$** contre **14,2 Mds\$** pour le T4 2020 et **14,8 Mds\$** pour le T1 2020.

Le premier trimestre a en effet vu une augmentation séquentielle des expéditions de 6,5% (sur une base ajustée du périmètre, hors impacts de la vente d'ArcelorMittal USA) et la progression de la demande, conjuguée à de faibles niveaux de stocks, a entraîné une augmentation des prix, même si compte tenu des retards du carnet de commandes et des contrats, cela n'a été que partiellement reflété dans les résultats du 1T'21 et sera plus pleinement reflété dans le 2T'21.

- **Par rapport au T4 2020** : la forte hausse de 14,2% des ventes est principalement due à des prix de vente moyens de l'acier plus élevés (+17,8%), ainsi qu'à l'augmentation des revenus des ventes minières (+ 12,8%) en raison de la hausse des prix de référence du minerai de fer transporté par mer, compensée en partie par des expéditions saisonnières de minerai de fer au prix du marché plus bas (-7,6%) et par l'impact de la cession d'ArcelorMittal USA;
- **Par rapport au T1 2020** : l'augmentation de 9,1% est essentiellement dû à la hausse des prix de vente moyens de l'acier (+ 24,8%), des prix de référence du minerai de fer maritime nettement plus élevés (+ 86,1%) et des expéditions de minerai de fer au prix du marché plus élevé (+14,1) % compensé par l'impact de la cession d'AM USA.



ArcelorMittal

# Flash Arcelormittal : résultats 1<sup>er</sup> trimestre 2021 (2/5)

En organique, toutes les zones géographiques ont connu une croissance trimestrielle :

Par segment au 1 <sup>er</sup> trimestre 2021 vs T4 2020	Variation en organique %
Europe	+5,2%
Brésil	+11,4%
ACIS	+9,3%
NAFTA	+7,3%

- **NAFTA (USA-Canada-Mexique)** : Les ventes pour T1 2021 (2,5 Mds\$) ont diminué de 20,6% par rapport au T4 2020, la production d'acier brut du segment NAFTA a diminué de 48,0% avec la cession d'ArcelorMittal USA et a été compensée en partie par une augmentation de 19,1% des prix moyens de vente d'acier. A périmètre ajusté, la production d'acier brut a augmenté de 5,5% à 2,2Mt.
- **Brésil** : Les ventes du T1 2021 (2,5 Mds\$) ont augmenté de 33,2% par rapport au T4 2020 à la suite d'une augmentation de 11,4% des expéditions d'acier et d'une augmentation de 19,2% des prix de vente moyens de l'acier.
- **Europe** : Les ventes de ce segment s'établissent à 9,4 Mds\$, 23% de plus par rapport au 4T 2020 ; les expéditions d'acier ont augmenté de 5,2% et les prix de vente moyens ont été nettement plus élevés (produits plats + 17,4% et produits longs + 17,2%).
- **ACIS (Africa and Commonwealth of Independent States)** : Les ventes au T1 2021 ont augmenté de 36% à 2 Mds\$, portées par la hausse des prix de vente moyens de l'acier (+26,6%) et par l'augmentation des expéditions d'acier (+ 9,3%). La production d'acier était stable à 2,7Mt par rapport à T4 2020 et inférieure de 10,5% par rapport à T1 2020 principalement en Afrique du Sud, notamment à cause de l'impact de la fermeture définitive de l'installation de Saldanha (au 1T 2020).



ArcelorMittal

- **Segment des mines** : les ventes en valeur ont augmenté de 12,7% par rapport au T4 2020 et de 71% par rapport au T1 2019 grâce à la progression des quantités expédiées en valeur. En effet, de son côté, la seule production de minerai de fer au T1 2021 a diminué de 13,2% à 13,3Mt contre 15,3Mt au 4T 2020, principalement en raison de la vente, dans le cadre de la cession d'ArcelorMittal USA, des mines de minerai de fer de Hibbing et Minorque. Même sur une base ajustée du périmètre, la production propre de minerai de fer a diminué de 4,5% principalement en raison de la baisse de la production d'ArcelorMittal Mines Canada (AMMC). Par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2020, la production propre de minerai de fer pour T1 2021 a diminué de 7,8%.

## Sur le plan d'exploitation :

Le **résultat d'exploitation** s'élève à 2,6 milliards de dollars versus 2 Mds\$ au T4 2020 et -353 M\$ au T1 2020.

On remarque l'absence de charges de dépréciation et d'éléments exceptionnels sur le trimestre.

Le **résultat net** s'élève à 2,28 milliards de dollars contre 1,22 milliard au T4 2020, et contre une perte nette de 1,12 milliard de dollars au T1 2020.

Ces solides résultats du trimestre montrent notamment les avantages de l'intégration verticale de la Société dans le minerai de fer.

## Principaux développements récents:

Air Liquide et ArcelorMittal ont signé un protocole d'accord (MoU) dans le but de mettre en œuvre des solutions pour produire de l'acier bas carbone à Dunkerque



ArcelorMittal

## Recommandation

- Arcelormittal, numéro un mondial de l'acier, réalise son «meilleur trimestre de la décennie», grâce à la reprise de l'activité industrielle dans le monde qui lui permet de bénéficier de prix élevés de l'acier et du minerai de fer.
- Au cours proche de 27€ de mi-juin 2021, l'action capitalise 5 fois les bénéfices attendus par les analystes en 2021 mais presque 9 fois ceux attendus en 2022 et le rendement coupon n'atteint qu'environ 1%.

Hiboo est à conserver sur l'action, le cours ayant très fortement progressé depuis un an.



# Flash Arcelormittal : résultats 1<sup>er</sup> trimestre 2021 (5/5)



hiboo.expert



ArcelorMittal