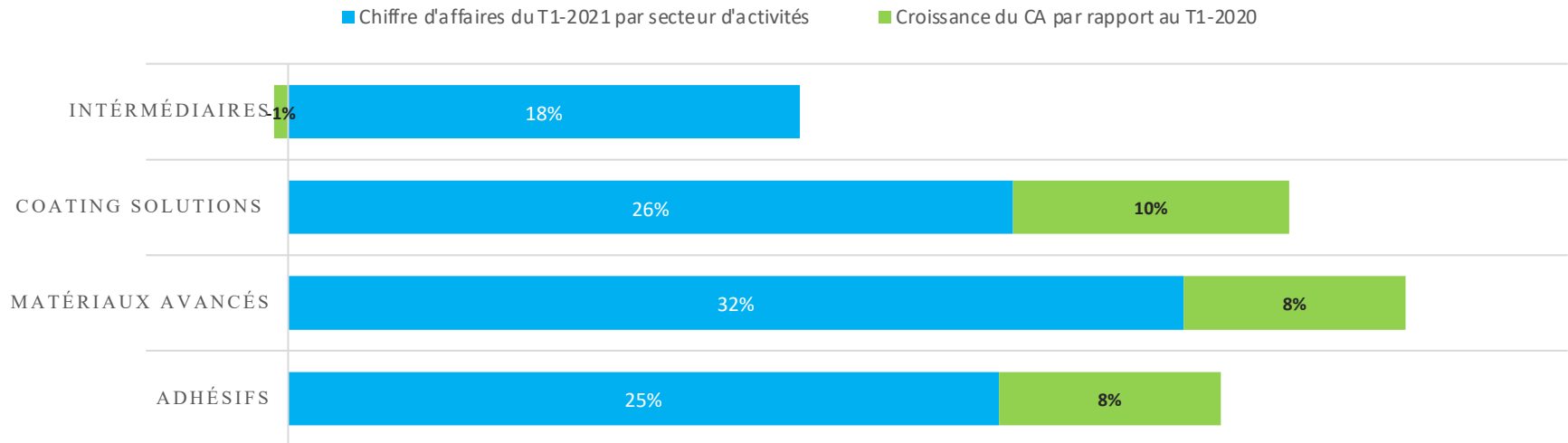


Dans un contexte de marché difficile en raison des incertitudes liées à la pandémie, **Arkema affiche des résultats solides.**

Son **chiffre d'affaires au T1 2021** augmente de **+6,6% en données publiées** (incluant l'impact défavorable de la variation des devises (de -4,4%), principalement en raison de l'appréciation de l'euro par rapport au dollar US, ainsi que l'effet de périmètre (de -1,7%) lié à la cession des Polyoléfines Fonctionnelles qui n'a été que partiellement compensée par l'intégration de Fixatti et d'Ideal Work dans les Adhésifs). **À taux de change et périmètre constants**, les ventes du groupe augmentent de **+12,7%** par rapport au T1 2020.

VENTES PAR SEGMENT D'ACTIVITÉS



Pour hiboo, cette forte croissance des ventes d'Arkema souligne l'allocation efficace des ressources du Groupe sur les segments à forte valeur ajoutée. Nous remarquons au premier trimestre 2021 une hausse significative des ventes de presque tous les segments d'activités du groupe, grâce à :

- ✓ L'augmentation significative des volumes (+7,7%) de ventes, tirés par la forte dynamique d'ensemble et notamment des marchés de la construction et du bricolage, des batteries, de l'électronique, du transport et des biens de consommations. Cette belle performance traduit la capacité d'Arkema à tirer profit de la croissance de la demande des matériaux durables et de haute performance, grâce à son offre de produits innovants à fort contenu technologique.
- ✓ La belle dynamique sur la plupart des marchés finaux du Groupe et en contribution des nouveaux développements portés par l'innovation durable.

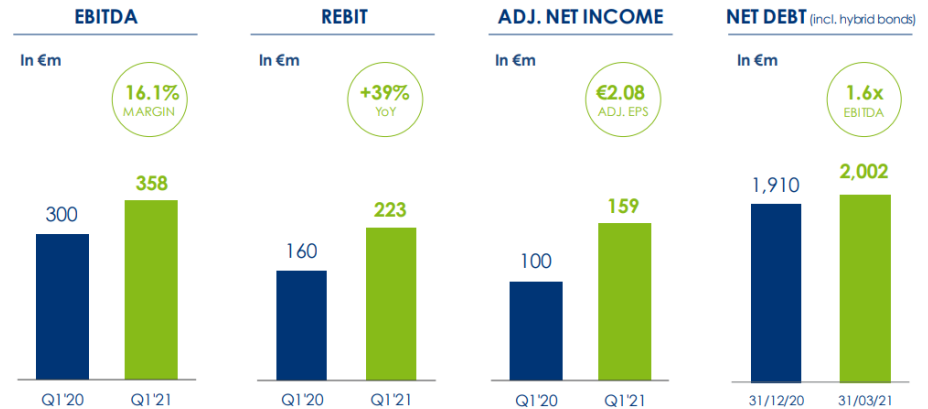
Sur le plan d'exploitation :

- L'**EBITDA du groupe** ressort à 358 M€, en forte hausse de +20% par rapport au T1-2020, tiré par la hausse des volumes et de la bonne maîtrise des frais fixes, générant **une marge d'EBITDA** de 16,1%.
- Le **Résultat Net courant** est en hausse de 59%, à 159 M€, soit un RNPG/action de 2,08€.

Sur le plan bilanciel :

1. La **dette nette du groupe** est quasiment stable, à 2 Mds€ vs 1,9 Mds€ au 31 décembre 2020, soit 1,6x l'EBITDA des 12 derniers mois.
2. Le **flux de trésorerie libre** ressort à -16 M€, soit la moitié de son niveau au 1^{er} trimestre 2020 (-38M€), reflet d'un effort d'investissement exceptionnel de 53 M€ d'une part, et d'autre part de la bonne gestion du besoin en fonds de roulements par la société, particulièrement celle des stocks qui restent encore inférieur à leur niveau normatif, grâce à une demande client soutenue.

Arkema a également annoncé un projet d'investissement dans CMC (Crackless Monomer Company), une co-entreprise entre Bostik et la société taiwanaise Cartell Chemical CO.



A noter également sur ces derniers mois :

- a. La cession du PMMA à Trinseo le 3 mai 2021 dans l'ambition de devenir un pur acteur des matériaux de Spécialités à l'horizon 2024. Cette cession est considérée une étape majeure du recentrage du groupe vers les matériaux de Spécialités.
- b. L'acquisition de Poliplas, leader brésilien des mastics et adhésifs à technologie hybride pour le marché de la construction
- c. L'acquisition d'Edge Adhesives Texas, le 17 mai 2021 visant à étoffer sa gamme d'adhésifs et à développer de nouveaux produits pour répondre à la demande croissante du marché. Cette acquisition étend l'activité de Bostik aux États-Unis.

Dans un environnement sanitaire qui reste compliqué et volatile, les résultats trimestriels 2021 d'Arkema marquent néanmoins le début d'une nouvelle ère de croissance pour le groupe en cohérence avec ses ambitions. En 2021, Arkema prévoit :

- Une croissance d'environ +20%, à taux de change et périmètre constants, de l'EBITDA de ses Matériaux de spécialités, qui représentent après la cession du PMMA l'essentiel du périmètre du groupe par rapport à 2020.
- Une marge d'EBITDA de 14% sur l'année pour Bostik, en ligne avec la trajectoire 2024.
- Un EBITDA des intermédiaires au moins constants au niveau de l'an passé, à périmètre et à taux de change constants.
- Une augmentation de +35% de ses capacités de production de polymères fluorés à Changshu en Chine en 2022.

Enfin, il faut noter que d'ici 2024, Arkema continuera à avancer dans son ambition de devenir un acteur à 100% des matériaux de spécialités.

L'investisseur retiendra que :

- La chimie est un secteur incontournable et non substituable de l'économie mondiale, ce qui confère une grande sécurité à l'investisseur à long terme.
- Au sein de ce secteur, Arkema construit progressivement une position concurrentielle forte au niveau mondial au sein de la chimie de spécialité grâce à une stratégie claire et pertinente de montée en valeur et en spécialisation menée par une excellente direction qui bénéficie d'une exploitation bien maîtrisée fortement génératrice de cash et qui n'hésite pas à augmenter significativement son passif pour réaliser les acquisitions jugées stratégiques.
- Arkema a intégré le nouvel indice CAC40 ESG de la Bourse de Paris, regroupant les sociétés qui démontrent des meilleurs pratiques d'un point de vue environnemental, social et de gouvernance, ce qui renforce son positionnement sur le marché boursier.
- Cependant, les fluctuations des devises de facturation par rapport à l'euro restent importantes, ainsi que l'inflation des prix des matières premières qui devrait s'intensifier au 2^{ème} trimestre 2021.

Recommandation :

- Arkema a bien rebondi en bourse ces derniers mois et est proche aujourd'hui de ses plus hauts historiques d'avril 2018.
- À ce cours, l'action capitalise environ 15,7 fois les résultats attendus par les analystes en 2021, avec un rendement coupon de 2,5%.
- hiboo est confiant dans la dynamique de développement d'Arkema et maintient sa recommandation à Renforcer sur la société qui constitue une solide valeur de fond de portefeuille pour un investisseur à long terme prêt à supporter une cyclicité supérieure à la moyenne. Toutefois, ce dernier attendra de préférence une petite consolidation du cours vers ou en-dessous d'un écart type sous la droite de régression pour acheter l'action.

Flash Arkema : résultats 1^{er} trimestre 2021 (7/7)

