

Stellantis enregistre des résultats records sur le 1er semestre 2021 :

- Chiffre d'affaires net de 75,3 Mds€ en hausse de 46% sur une base proforma\*.
- Ventes consolidées de 3 171 000 véhicules en hausse de 44% sur une base proforma.
- Résultat opérationnel courant sur une base proforma de 8,6 Mds€, avec une marge de 11,4 %. Record de la marge en Amérique du Nord à 16,1%.

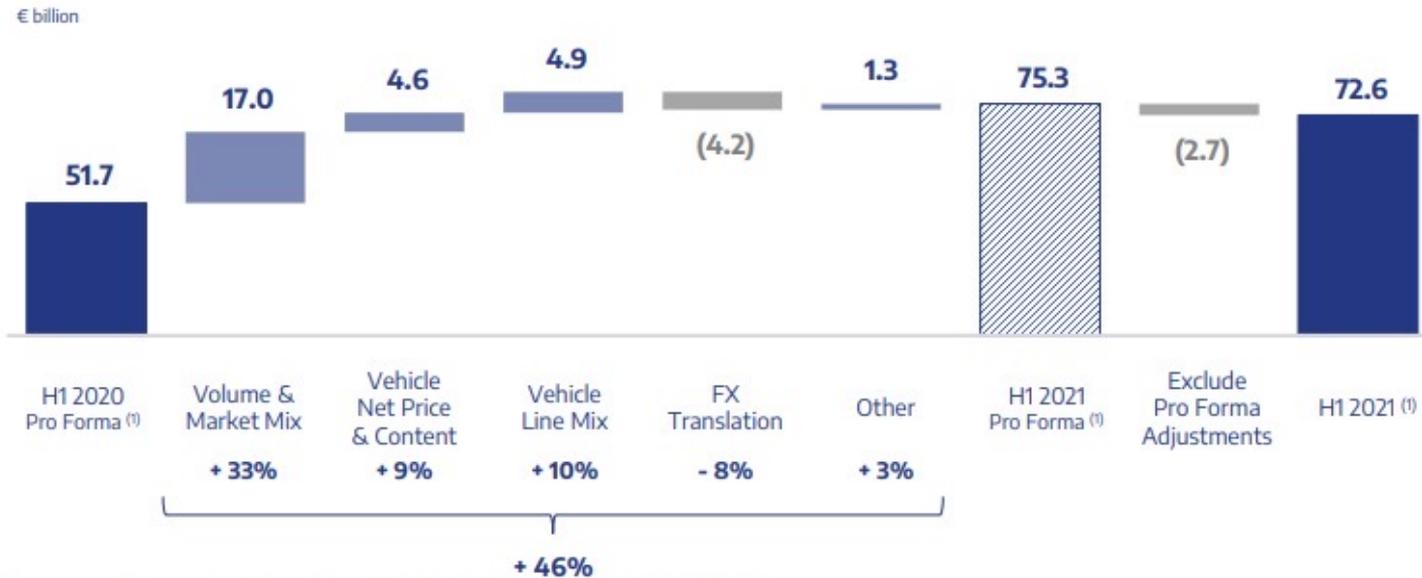
## L'évolution des ventes :

€ million, except as otherwise stated	H1 2021 <sup>(1)</sup>	H1 2020 <sup>(1)</sup>	H1 2021 Pro Forma <sup>(1)</sup>	H1 2020 Pro Forma <sup>(1)</sup>	H1 2021 Pro Forma vs. H1 2020 Pro Forma
Combined Shipments <sup>(2)</sup> (000 units)	3,181	1,032	3,274	2,274	+ 44%
Consolidated Shipments <sup>(2)</sup> (000 units)	3,080	1,010	3,171	2,198	+ 44%

Source : Présentation des résultats du S1 2021 de Stellantis

Les ventes consolidées et les ventes combinées (incluant les ventes de joint-ventures) au cours du 1<sup>er</sup> semestre +44%, reflètent la bonne performance des ventes au détail, ainsi que les arrêts temporaires de production du S1 2020 liés à la COVID-19, partiellement compensés au S1 2021 par les pertes de production imputables aux pénuries de semi-conducteurs, représentant un impact d'environ -20% sur la production prévue, ou environ 700 000 véhicules au titre du semestre.

## L'évolution du chiffre d'affaires :



Source : Présentation des résultats du S1 2021 de Stellantis

Le chiffre d'affaires net au S1 2021 s'établit à 75,3 Mds€ sur une base proforma, contre 51,7 Mds€ au S1 2020 sur une base pro forma, principalement imputable à des volumes globaux plus élevés et un impact favorable du mix marché (+33%), à un effet prix positif (+9%), et à un impact favorable du mix produit (+10%), en particulier en Amérique du Nord et en Europe élargie, partiellement compensés par des effets de change négatifs (-8%).

## Performance par région :

Région	Ventes Pro-forma en milliers d'unités			Chiffre d'affaire Pro-forma en M€		
	S1 2021	S1 2020	Variation	S1 2021	S1 2020	Variation
Amérique du Nord	873	697	+176	32 447	22 841	+9 606
Amérique du Sud	424	186	+238	4 936	2 192	+2 744
Europe	1 664	1 181	+483	32 040	22 683	+9 357
Moyen Orient et Afrique	138	93	+45	2 547	1 757	+790
Chine et Inde & Asie pacifique	61	36	+25	1 883	1 200	+683
Maserati	10,8	5,1	+5,7	885	445	+440

### On note :

- **Les ventes** sont en hausse dans toutes les régions dues principalement à une base de comparaison favorable au S1 2020 impacté par des suspensions temporaires de production lié à la COVID-19.
- Pareillement, **le chiffre d'affaires** progresse fortement dans toutes les régions : +42% en Amérique du Nord, +125% en Amérique Sud, +41% en Europe et +45% en Moyen Orient et Afrique.
- **Amérique du Nord** : Deux filiales de Chrysler se distinguent avec un record de Ram pour ses ventes mondiales et ses ventes détail aux États-Unis au 1<sup>er</sup> semestre et Jeep Wrangler 4xe est le PHEV le plus vendu aux États-Unis au 2<sup>ème</sup> trimestre 2021, directement après son lancement en mars 2021. Jeep élargit sa couverture de marché avec l'arrivée du Wagoneer et du Premium Grand Wagoneer.

- **Amérique du Sud** : Un grand succès de la toute nouvelle Fiat Strada, ainsi que Fiat Toro et Jeep Compass est observé. Stellantis est leader du marché en Amérique du Sud, avec 23,6% de part de marché et la Fiat Strada est le premier véhicule vendu au Brésil.
- **Europe** : La part de marché de Stellantis sur l'Europe 30 au 1<sup>er</sup> semestre a progressé pour atteindre 23,1%, avec un leadership pour les LCV (véhicules utilitaires légers) à 34,4% du marché. On note, pour les marques, que Peugeot est N° 2 en Europe 30 avec 7,1% de part de marché au 1<sup>er</sup> semestre et, pour les modèles, que l'Opel Corsa est leader de son segment en Allemagne et au Royaume-Uni et la Fiat 500<sup>e</sup> est la voiture urbaine électrique n° 1 dans 10 pays dont l'Italie.
- **Moyen Orient et Afrique** : Les ventes progressent de 48% dues principalement aux nouvelles Opel Corsa, Peugeot 208 et 2008, et Jeep Wrangler. La part de marché au Moyen-Orient et en Afrique a augmenté de 30 points de base pour atteindre 11,9%.
- **Maserati** : Les ventes augmentent grâce au renouvellement de la gamme, avec des progressions pour tous les modèles, en particulier en Chine. Un retour à la profitabilité est enregistré avec un résultat opérationnel courant au S1 de 29 M€ et une part de marché en hausse sur les principaux marchés.

## Performance Opérationnelle et Financière :

- Le résultat opérationnel courant proforma atteint 8,6 Mds€, avec une marge de 11,4 (en multiplication par 8,5 fois par rapport au S1 2020) grâce à l'augmentation du chiffre d'affaires ainsi qu'au démarrage rapide dans l'exécution des synergies ; la génération de cash net est d'environ 1,3 Mds€ au 1<sup>er</sup> semestre 2021.
- Les charges financières nettes proforma sont en hausse de +138 M€, principalement expliquées par un gain de réévaluation de 216 M€ lié à l'engagement de rachat d'actions Dongfeng/PSA au S1 2020 et par des gains exceptionnels sur le dénouement des couvertures au S1 2021.

€ million, except as otherwise stated	H1 2021 Pro Forma <sup>(1)</sup>	H1 2020 Pro Forma <sup>(1)</sup>	H1 2021 Pro Forma vs. H1 2020 Pro Forma
Net Revenues	75,310	51,668	+ 46%
Operating Income	7,517	65	n.m.
Net Financial Expenses/(Income)	229	91	+ 152%
Profit/(Loss) before Taxes	7,288	(26)	n.m.
Tax Expense	1,757	936	+ 88%
Share of the Profit of Equity Method Investees	405	149	+ 172%
<i>of which Results of Finance Companies</i>	<i>338</i>	<i>277</i>	<i>+ 22%</i>
Net Profit/(Loss) <sup>(2)</sup>	5,936	(813)	n.m.

Source : Présentation des résultats du S1 2021 de Stellantis

- La charge d'impôt proforma augmente de +821 M€, principalement en raison de l'augmentation du résultat avant impôts en Amérique du Nord.
- Le résultat net proforma est de 5,9 Mds€, soit une marge nette de 7,9%.
- Le free cash flow industriel proforma est négatif de -1,2 Mds€, reflétant les effets négatifs sur le fonds de roulement de la part des semi-conducteurs commandée et non reçue.
- Une forte liquidité industrielle est disponible de 51,4 Mds€.

## Perspective 2021 :

- D'après Stellantis, les perspectives de marché 2021 restent inchangées pour les régions clés du groupe sauf pour l'Amérique du Nord :
  - ✓ Amérique du Nord +10% en hausse par rapport au +8% initial,
  - ✓ Amérique du Sud +20%,
  - ✓ Europe +10%,
  - ✓ Moyen-Orient & Afrique +15%,
  - ✓ Inde & Asie Pacifique +10%,
  - ✓ Chine +5%.
- L'objectif opérationnel 2021 pour le groupe est de réaliser une marge opérationnelle courante de 10% en l'absence de tout confinement significatif lié à la COVID-19.

## Recommandation :

- En dépit des difficultés liées à l'environnement opérationnel, marqué par des pénuries de semi-conducteurs et la flambée des prix des matières premières, Stellantis n'a pas déçu, affichant des progrès sur tous ses résultats.
- Fin Août 2021, l'action Stellantis cote environ 17€ et capitalise près de 5 fois le bénéfice attendu par les analystes en 2021 pour un rendement coupon de plus de 5%.
- L'investisseur qui souhaite miser sur le succès industriel et commercial de la fusion pourra donc acquérir l'action.

\*: Lors de la fusion de PSA et FCA formant le groupe Stellantis, PSA a été désigné comme l'acquéreur sur le plan comptable ; par conséquent, les états financiers historiques de Stellantis représentent la continuité des activités de PSA, et reflètent également la perte de contrôle et le classement de Faurecia S.E. (Faurecia) en activité abandonnée à partir du 1er janvier 2021, avec retraitement des périodes comparatives. La date d'acquisition du regroupement de PSA et de FCA est intervenue le 17 janvier 2021 ; en conséquence, les résultats de FCA pour la période du 1er janvier au 16 janvier 2021 sont exclus des résultats du T1 2021, sauf spécification contraire. Les résultats Pro Forma sont présentés comme si la Fusion était intervenue le 1er janvier 2020

\*\* : EU 27 (excluant Malte) + Islande + Norvège + Suisse + Royaume Uni.