

Le **Chiffre d'affaires** du premier trimestre 2021 est en hausse significative de **+8%** à **838 M€** et à **+16%** à périmètre et change constant et compte tenu d'un effet change négatif de **- 8%**.

Cette progression du chiffre d'affaires est portée par la forte croissance de la division **Mines et Métaux (+18%)**, malgré le recul des ventes de la **division Alliages Haute Performance**, pénalisée par la crise aéronautique, avec un recul du chiffre d'affaires de 27% chez A&D.

Par division, les évolutions pour le T1 2021 sont les suivantes :

◇ BU Nickel :

Le chiffre d'affaires de la **BU Nickel** s'élève très fortement à 238 M€ au T1 2021, en hausse de près de 60%, tiré par la consommation de l'inox chinois et indonésien, ainsi que par la croissance des batteries pour véhicules électriques.

La croissance est amplifiée par l'activité de négoce du ferroalliage de nickel produit à **Weda Bay** depuis le T2 2020.

Les ventes à la **SLN** ont progressé de 11 % à 147 M€, ce qui traduit un environnement d'augmentation des prix du minerai de nickel et du ferronickel, ainsi que la croissance des volumes d'exportations de minerai malgré le contexte perturbé de début d'année en **Nouvelle-Calédonie**.

Le chiffre d'affaires de **Sandouville** (usine de production de sels de nickel et de métal de haute pureté) a doublé à 36 M€, reflétant un effet volume et un effet prix favorables.

◇ BU Manganèse :

L'activité a connu une bonne performance avec une **production de minerai** s'est élevée à plus de 1,5 Mt (+17%). Son chiffre d'affaires affiche une hausse de 8%, à 389 M€ (46% du CA consolidé), reflétant la forte progression de la croissance organique de ses volumes de ventes externes de minerai (+ 21 %) dans un contexte d'une hausse des prix du minerai.

Cependant, la **production et les ventes d'alliages de manganèse** sont toujours en légère baisse, ce qui ne reflète pas encore l'excellente dynamique du marché.

Perspectives :

- ✓ **Les marchés de la division Mines et Métaux** restent toujours bien portés en ce début de 2^{ème} trimestre, essentiellement grâce au dynamisme de l'économie chinoise, avec également de meilleures perspectives à court terme en Europe et aux États-Unis.
- ✓ **La division Alliages Haute-Performance** continue d'être pénalisé par le contexte de la crise du secteur aéronautique, qui devrait mettre plusieurs années à se résorber.
- ✓ Par ailleurs, les objectifs opérationnels et les sensibilités de l'EBITDA aux prix des matières et des autres facteurs externes sont confirmés pour 2021.

◇ BU Sables Minéralisés :

Le chiffre d'affaires de cette activité est en fort repli de -20 % à 56 M€ au T1 2021, traduisant une baisse des volumes de ventes et un effet change défavorable, dans un contexte de marché dont les prix ne reflètent pas encore le rebond de début d'année.

◇ Division Haute Alliage et Performance :

Cette division Alliages Haute Performance enregistre une baisse de -21% à 155 M€ au T1 2021 : les ventes d'Aubert & Duval (27 % à 114 M€) restent fortement impactées par l'effondrement sans précédent du secteur aéronautique, conjugué à un fort recul de l'industrie automobile. Les ventes d'Erasteel sont stables à 41 M€.

Recommandation :

- A un peu plus de 55€ mi juin 2021, soutenu par des perspectives encourageantes, l'action cote environ 6,5 fois les bénéfices attendus en 2021.
- hiboo est toujours à l'achat, mais attire l'attention de l'investisseur sur les risques fondamentaux et boursiers qui sont tous deux à spéculatif dans le conseil sur la valeur.

Flash Eramet : résultats 1^{er} trimestre 2021 (4/4)

