

Arcelormittal enregistre un **excellent premier semestre** pour l'année 2021 avec des **ventes à 35,5 Mds\$**. Soit :

- **Par rapport au S1 2020 : +37,6%**, grâce principalement à la hausse des prix de vente moyens de l'acier (+41,5%) compensée en partie la baisse des expéditions d'acier (-5,2%) à la suite de la cession d'ArcelorMittal USA et à la déconsolidation d'ArcelorMittal Italia;
- **Par rapport à T2 2021 : +19,5%** principalement en raison de la hausse des prix de vente moyens de l'acier (+20,3%), compensée en partie par la baisse des revenus miniers due à l'impact d'une grève du travail de 4 semaines chez AMMC.

Par rapport au premier semestre 2020, **presque toutes les zones géographiques ont connu une forte augmentation des ventes, à l'exception de NAFTA** en raison de la cession d'ArcelorMittal USA.

Pour le **Segment des mines**, la production de minerai de fer a diminué au T2 2021 de **-32,9%** par rapport au T1 2021 et de **-27,6%** par rapport au T2 2020 en raison de la grève de 4 semaines chez AMMC (ArcelorMittal Mines Canada) et de l'impact sur la production au Libéria d'un accident ferroviaire.

Par segment au S1 2021 vs S1 2020	Variation en %
Europe	+48,9%
Brésil	+106%
ACIS	+79%
NAFTA	-19%



ArcelorMittal

## ❖ Sur le plan de l'exploitation :

- Le résultat d'exploitation pour le premier semestre 2021 de **7,1 milliards de dollars** a été tiré par des effets prix-coûts positifs de l'acier (en raison de l'amélioration de la demande, qui, associée à des stocks réduits, a soutenu des augmentations significatives des spreads d'acier et qui, en raison des décalages du carnet de commandes, ne se reflètent pas encore pleinement dans les résultats)
- Le résultat net s'élève à **6,29 milliards de dollars**, contre une perte nette de 1,68 milliard de dollars au S1 2020.

- Quant aux **coentreprises**, **Calvert** (50 % du capital) et **AMNS India** (60 % du capital), **la quote-part du résultat net augmente de 1,0 milliard de dollars** sur le semestre, reflétant la poursuite de leurs solides performances.

## ❖ Sur le plan bilanciel :

La dette nette a diminué à 5,0 milliards de dollars au S1 2021, contre 5,9 milliards de dollars au 31 mars 2021, principalement en raison des flux de trésorerie disponibles compensés en partie par les rachats d'actions et les dividendes.



L'investisseur notera que depuis le 1<sup>er</sup> avril 2021, **Arcelormittal a reversé 1,6 milliard de dollars aux actionnaires par le biais de rachats d'actions et du paiement du dividende.** Au premier semestre 2021, la maturité moyenne de la dette était de 5,7 ans.

Le groupe dispose d'une **liquidité** de **9,7 milliards de dollars**, composées d'une **trésorerie** et d'équivalents de trésorerie de **4,2 milliards de dollars** (5,5 milliards de dollars au 31 mars 2021) et de **5,5 milliards de dollars de lignes de crédit disponibles.**

## ❖ Principaux développements récents :

- Le 29 juillet 2021, ArcelorMittal a annoncé un nouveau **programme de rachat d'actions d'un montant de 2,2 milliards de dollars** et une avance sur dividende 2022.
- **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 a pu bénéficier de la reprise de l'activité industrielle dans le monde ainsi que des prix élevés de l'acier et du minerai de fer, en réalisant un excellent premier semestre pour l'année 2021.
- ✓ **Au cours proche de 28€ fin août 2021, l'action capitalise moins de 3 fois les bénéfices attendus par les analystes en 2021** mais presque 5 fois ceux attendus en 2022 et le rendement coupon n'atteint qu'environ 1,5%.

**Hiboo n'est plus à l'achat sur ce leader mondial très cyclique, le cours ayant très fortement progressé depuis un an.**



ArcelorMittal



hiboo.expert



ArcelorMittal