



Résultats semestriels 2004

21 juillet 2004

Gérard Hauser

Ce document contient des perspectives et prévisions de la Société relatives à ses résultats financiers futurs, y compris en terme de ventes et de rentabilité.

De telles perspectives et prévisions reposent en partie sur la maîtrise des risques connus et inconnus, des hypothèses et des incertitudes et autres facteurs susceptibles d'avoir un impact significatif sur nos résultats obtenus, notre performance et nos objectifs. En conséquence, leur réalisation demeure incertaine.

Ces hypothèses et risques portent notamment sur : (1) un accroissement de la demande suite à un retournement significatif de l'économie mondiale ; (2) une reprise des secteurs bâtiment et industrie et fils émaillés ; (3) un retour à un niveau d'investissements normalisé dans les infrastructures des opérateurs de télécommunication, et notamment dans le pays à l'export ; (4) la bonne maîtrise des risques liés aux ventes dans les activités de projets ; (5) la neutralité de l'impact du cours du métal et des taux de change ; (6) la capacité de la société à réduire dans les délais prévus ses coûts fixes au travers de la réalisation d'opérations de restructuration ; (7) la capacité de la société à améliorer sa productivité ; et (8) l'aptitude de la société à assimiler ses acquisitions.

Tous les chiffres relatifs à 2003 ont été retraités afin de tenir compte de l'application, à la fin de cet exercice, de la norme CRC 2002-10.

Relations Investisseurs:

Michel Gédéon

Tel: 33 1 56 69 85 31

E-mail: michel.gedeon@nexans.com

Fax: 33 1 56 69 86 35

1er semestre 2004

Une rentabilité en amélioration sensible

OPERATIONNEL

- Activité en croissance organique de 5,4%
- Fort contraste entre les zones géographiques
- T1 perturbé par la hausse du prix du cuivre
- Amélioration de tous les métiers
- Profitabilité opérationnelle passant de 1,9% à 2,6%

PERIMETRE

- Renforcement dans des pays à forte croissance (Liban, Egypte, Corée)
- Cession des Fils émaillés en cours en Amérique du Nord

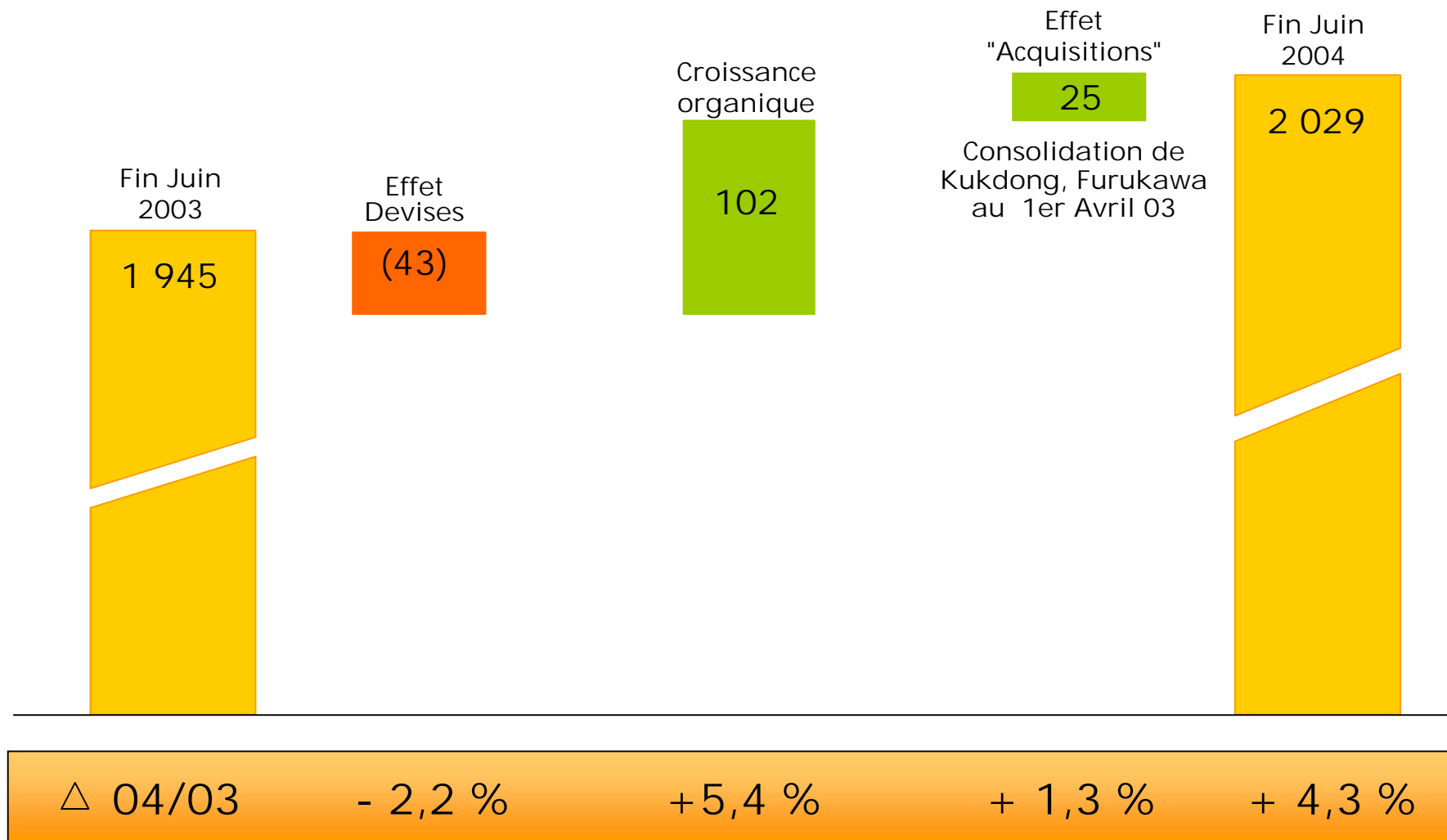
FINANCIER

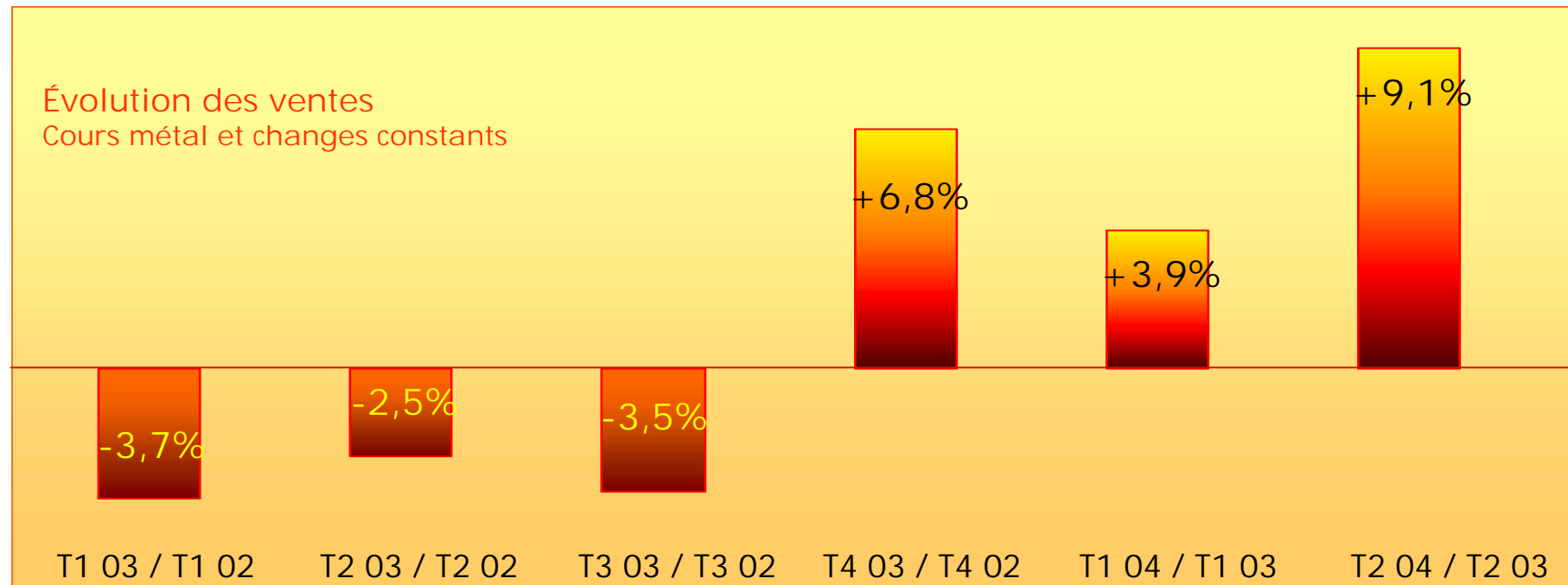
- Résultat net largement positif
- "Poussée" de la dette sous l'effet de la hausse du cuivre (90 M€) depuis le 1er janvier
- Succès du lancement de l'OCEANE (135 M€)

DES FACTEURS CLÉS DE SUCCES POUR LE 2^E SEMESTRE 2004

(en Millions d'€)	S1 03	S2 03	S1 04
Chiffre d'affaires à cours métal courant	1 992	2 054	2 378
Chiffre d'affaires à cours métal constant	1 945	1 979	2 029
Chiffre d'affaires à cours métal et change constants	1 902	1 951	2 029
EBITDA	89	101	101
Marge EBITDA	4,6 %	5,2 %	5 %
Résultat opérationnel	37	54	54
Marge opérationnelle	1,9 %	2,8 %	2,6 %
Résultat net	14	(13)	33
CAF	47	46	48
Résultat par action (€)	0,68	(0,62)	1,57

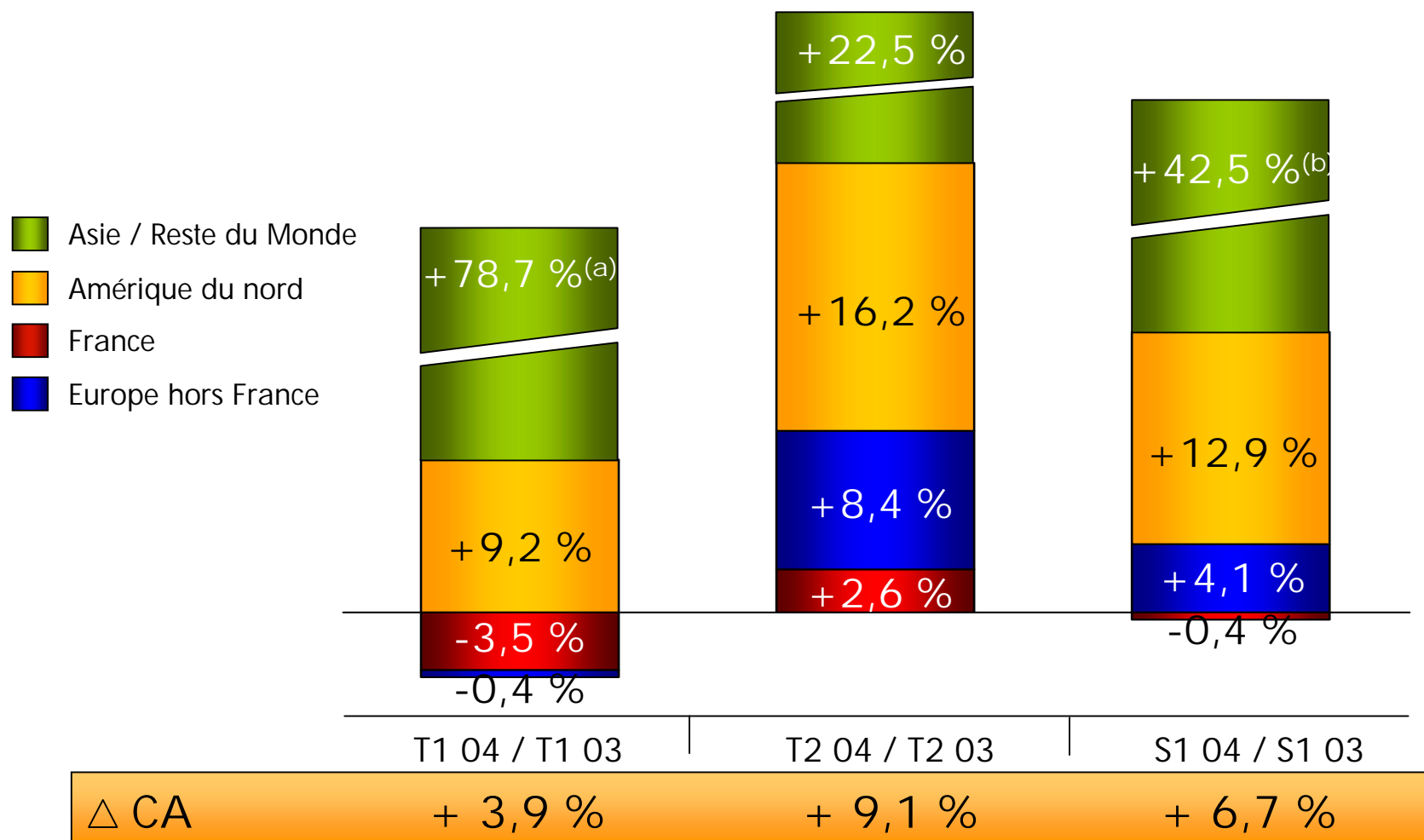
(Données à cours métal constant)





- S1 = Croissance de 5,4 % organique (S1 04 / S1 03)
- S1 = Une croissance touchant la totalité des secteurs

Évolution annuelle du Chiffre d'Affaires à cours métal et changes constants

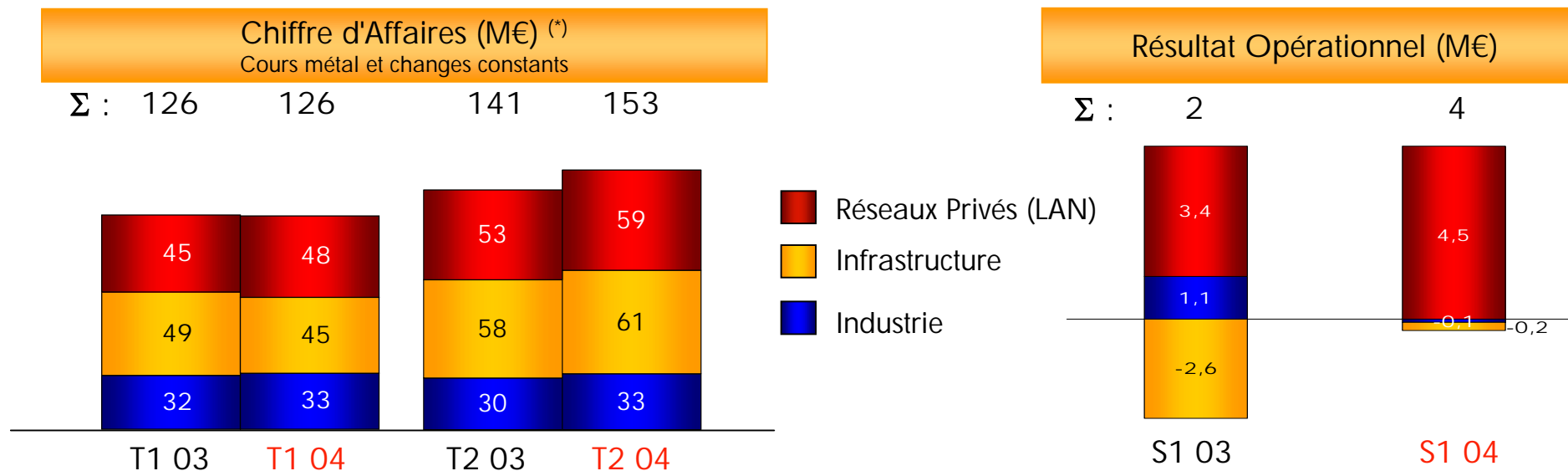


(a) Dont effet périmètre = + 55,9 %

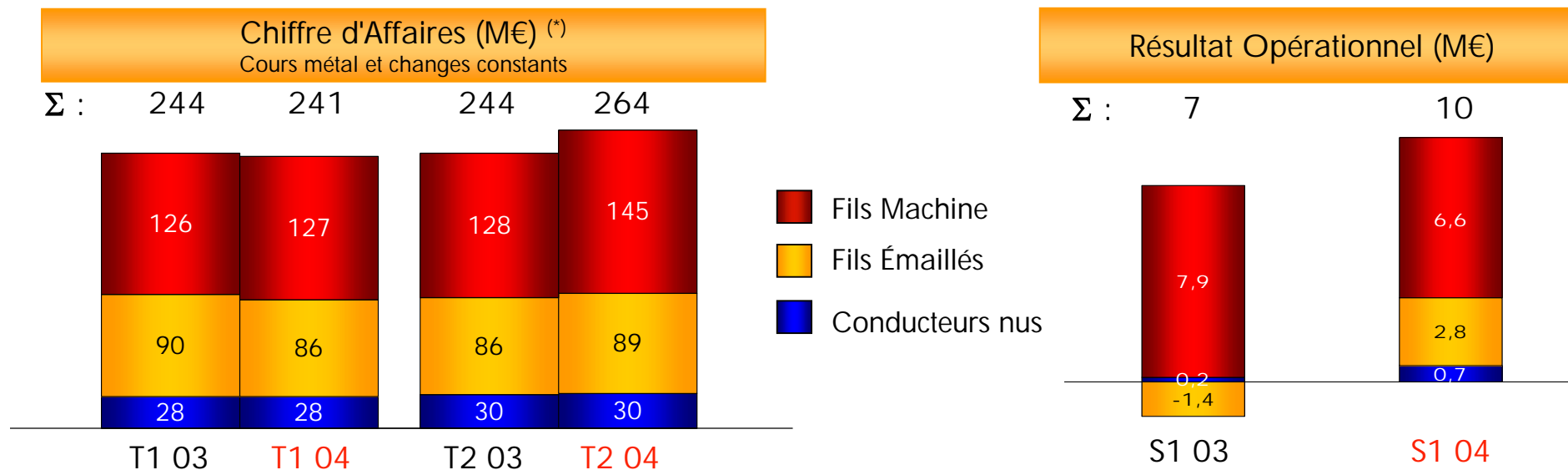
(b) Dont effet périmètre = + 19,9 %

Les Métiers

(en Millions d'€) CA à cours du métal et change constants	S1 03			S2 03			S1 04		
	CA	RO	%	CA	RO	%	CA	RO	%
Énergie	1 016	31	3,1 %	1 096	47	4,3 %	1 104	38	3,4 %
Telecom	267	2	0,7 %	262	(2)	- 0,9 %	279	4	1,5 %
Fils conducteurs	488	7	1,4 %	455	3	0,7 %	504	10	2 %
Distribution	130	4	2,8 %	135	9	7 %	137	6	4,5 %
Non alloué	1	(7)	-	3	(3)	-	5	(4)	-
Total	1 902	37	1,9 %	1 951	54	2,8 %	2 029	54	2,6 %



- Bonne performance des câbles LAN tirés par les volumes et le mix aux USA
- Câbles d'infrastructure en retour à l'équilibre en dépit d'une faiblesse export
- Industrie : Excellente performance des câbles ADSL mais insuffisante pour compenser l'atonie du marché industriel

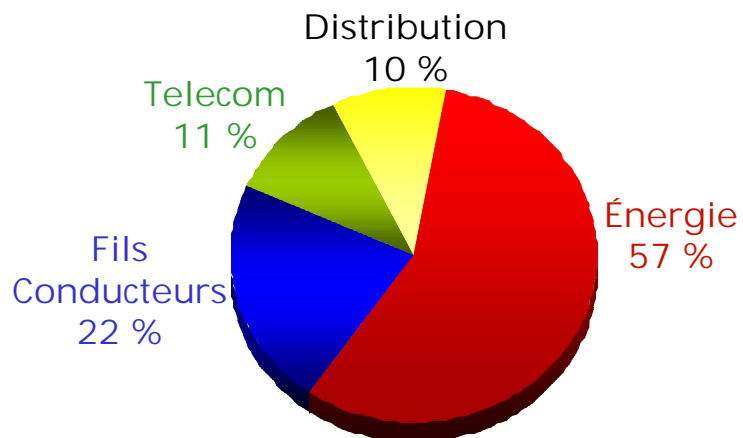


- Fils Machine : Maintien des parts de marché dans un contexte de pression sur les prix
- Fils Émaillés : Effet bénéfique des restructurations sans reprise réelle des volumes

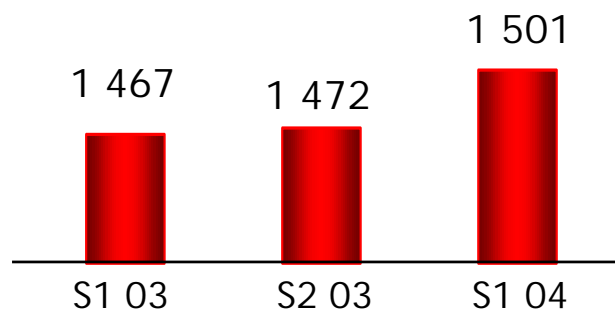
(*) Variation annuelle du chiffre d'affaires = + 3,4 % à périmètre constant

Les Zones Géographiques

Chiffre d'affaires S1 04 : 1 501 M€^(a)



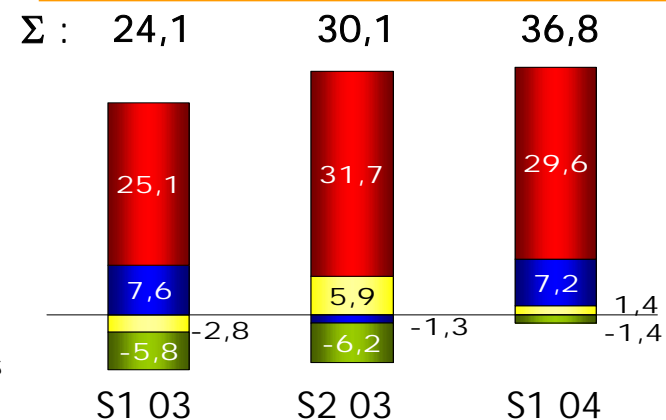
Chiffre d'affaires (M€)^(a)



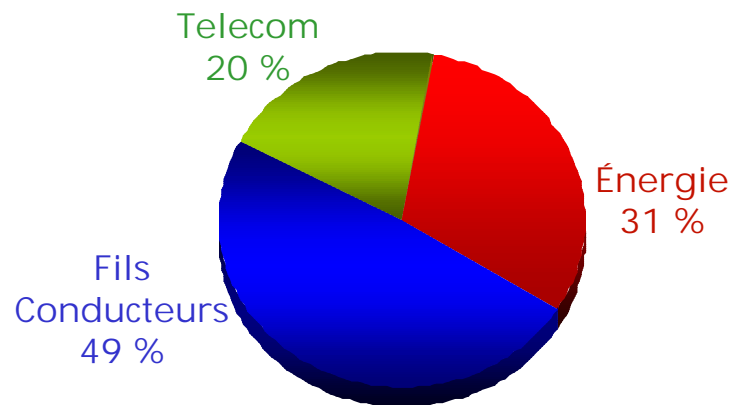
^(a) Données à cours métal et changes constants

- Pas de retournement fondamental du marché Européen
- Progression de la rentabilité trouvant ses origines dans :
 - Baisse générale des effectifs et des frais indirects (\cong -3%)
 - Retour à l'équilibre des câbles infrastructure énergie en Italie
 - Progression sur les marchés à haute valeur ajoutée (Haute tension – Automobile)
- Second semestre 2004 attendu en amélioration :
 - Effet des restructurations de Décembre 2003
 - Plein effet de la hausse des prix dans le Bâtiment

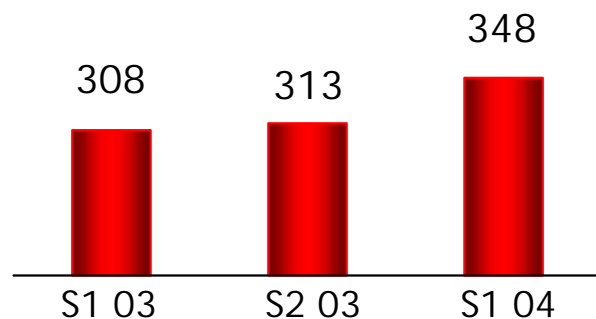
Résultat Opérationnel (M€)



Chiffre d'affaires S1 04 : 348 M€^(a)



Chiffre d'affaires (M€)^(a)



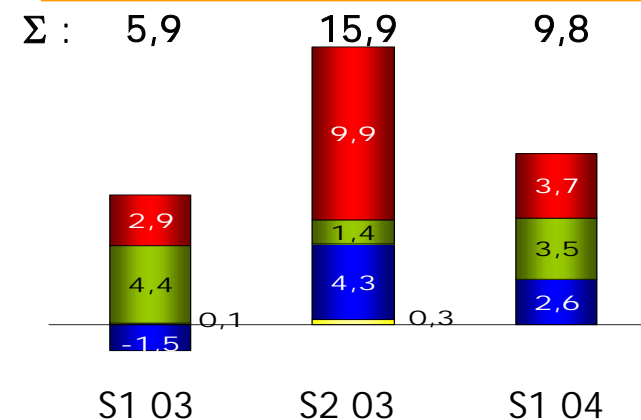
■ Amélioration sensible des volumes à l'exception de :

- Réseaux d'énergie : stables
- Fils émaillés (fermeture d'un site)

■ Évolution du résultat opérationnel :

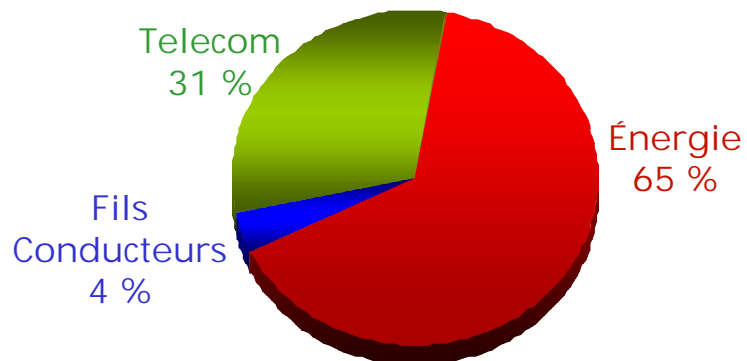
- Bâtiment Énergie ++
- Câbles LAN +
- Fils émaillés ++ (restructuration 2003)
- Câbles spéciaux Telecom -

Résultat Opérationnel (M€)

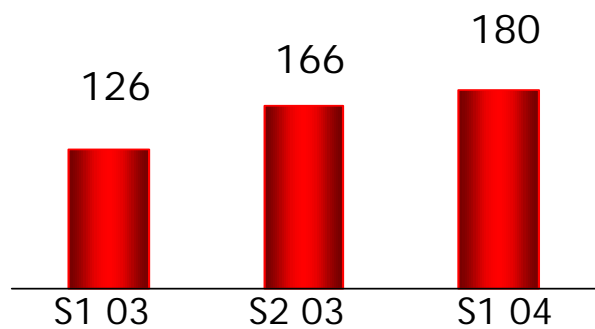


^(a) Données à cours métal et changes constants

Chiffre d'affaires S1 04 : 180 M€^(a)



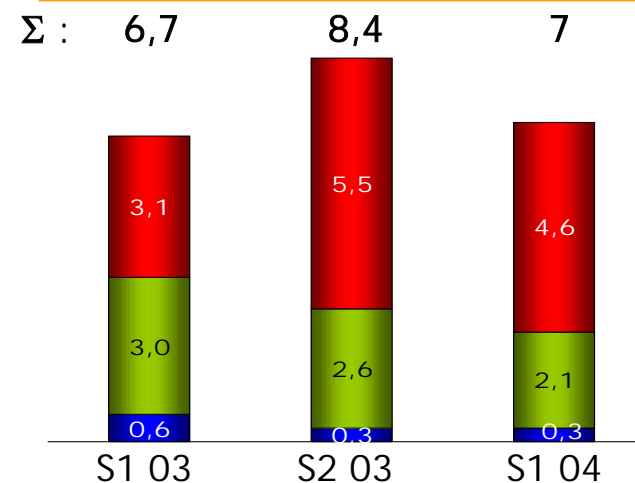
Chiffre d'affaires (M€)^(a)



^(a) Données à cours métal et changes constants

- Asie : Performance 1er semestre en retrait
 - Perturbation due au cuivre
 - Pression sur les prix en construction navale
- Reste du monde :
 - Véritable démarrage des câbles d'infrastructure énergie (Brésil)

Résultat Opérationnel (M€)



Résultats Financiers

Frédéric Vincent

- Acquisition de la société Cabloswiss (CA = 12 M€)
- Renforcement des positions du groupe au Moyen Orient
- Accroissement du taux de participation dans les filiales coréennes
- Refinancement par une OCEANE de 135 M€

- Prise de contrôle de Liban câbles (94 %) et ICC Égypte (85 %)
 - Sociétés autrefois affiliées
 - Positions fortes sur leurs marchés nationaux et à l'export
 - Liban Câbles : CA = 40 M€ (56 % Énergie / 44 % Telecom)
Effectif = 334 personnes
 - ICC Égypte : CA = 22 M€ (59 % Énergie / 41 % Telecom)
Effectif = 519 personnes
 - Opportunité de croissance sur les marchés
 - Infrastructure Énergie
 - Infrastructure Telecom
 - Oil & Gas
- Effet relatif sur le résultat net
- Consolidation au 2e semestre 2004

- Objectif : Acquérir le contrôle complet des deux filiales coréennes
 - Nexans Korea :

CA = 80 M€ (consolidé)
Infrastructure Telecom & Énergie – Câbles automobile
 - Kukdong Electrical Wires :

CA = 71 M€
Câbles spéciaux pour l'industrie navale
- Réalisation
 - Succès sur Nexans Korea : 50 % → 82 %
 - Échec sur Kukdong : 50,3 % → 53,5 %
- Impact relatif immédiat pour un coût de l'ordre de 20 M€

- Une progression importante de l'endettement

	en Millions d'€
▪ Dette au 31 Décembre 2003 :	23
▪ Facteur de saisonnalité :	0 – 100
▪ Impact de l'activité sur le BFR :	35
▪ Effet cuivre sur le BFR :	90
▪ Croissance externe :	90
	<hr/>
Dette potentielle :	238 – 338

- Une structure de lignes disponibles perfectible

- 43 % confirmé – 57 % non confirmé
- 80 % court terme – 20 % long terme

- Un risque de remontée des taux

- Succès de l'opération : Sur-souscription > 17 x
- Caractéristiques principales
 - Montant : 135 M€ (3,55 millions de titres à 38 €)
 - Prime de conversion élevée (30 %) permettant une
 - Dilution potentielle plus réduite (16,5 % des actions en circulation)
 - Coupon bas (3,125 %) inférieur au bas de la fourchette initiale (3,375 % – 3,875 %)
 - Maturité : 5,5 ans (Janvier 2010)
- Avantages
 - Rallongement de la durée
 - Coupon limité
 - Effet dilutif compensé par l'apport de la croissance externe

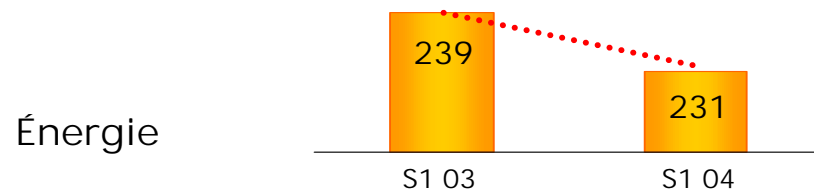
(en Millions d'€)	S1 2003	2003	S1 2004	
CA à métal constant	1 945	3 924	2 029	
Marge s/coûts variables	515	1 021	509	
<i>Marge s/coûts variables (%)</i>	<i>26,5 %</i>	<i>26 %</i>	<i>25,1 %</i>	T1 = 24,3 %
Coûts indirects	(426)	(831)	(408)	T2 = 25,8 %
EBITDA ^(*)	89	190	101	
<i>Marge EBITDA (%)</i>	<i>4,6 %</i>	<i>4,8 %</i>	<i>5 %</i>	
Amortissements	(52)	(99)	(47)	
Résultat opérationnel	37	91	54	
<i>Marge opérationnelle (%)</i>	<i>1,9 %</i>	<i>2,3 %</i>	<i>2,6 %</i>	
Résultat financier	(15)	(31)	(6)	
Coûts de restructuration	(9)	(41)	(11)	
Autres produits et charges	1	(2)	8	
<hr/>				
Résultat avant impôt	14	18	45	
Impôt sur les bénéfices	4	8	(9)	
Amort. des écarts d'acquisition	(1)	(14)	1	
Intérêts minoritaires	(3)	(10)	(4)	
Résultat Net	14	1	33	

(*) Résultat opérationnel avant amortissements

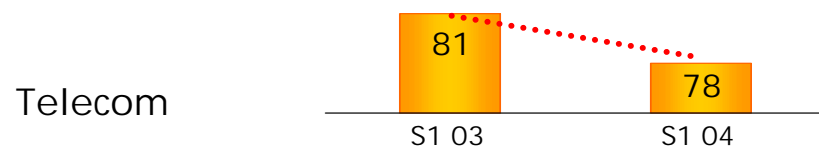
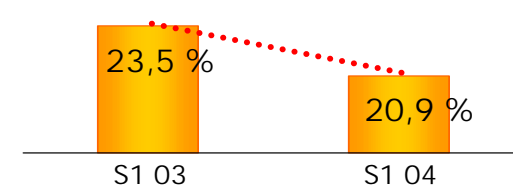
Coûts Indirects^(*) (en Millions d'€)
(Périmètre de consolidation et taux de change comparables)

Baisse en valeur absolue

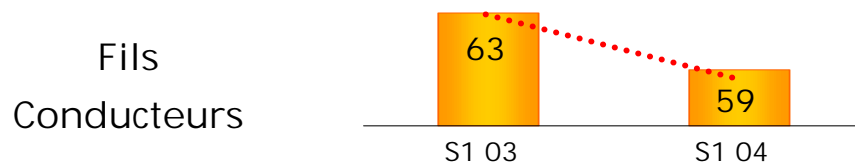
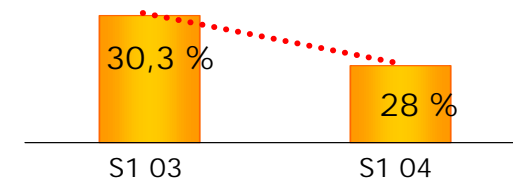
Coûts indirects en pourcentage des ventes



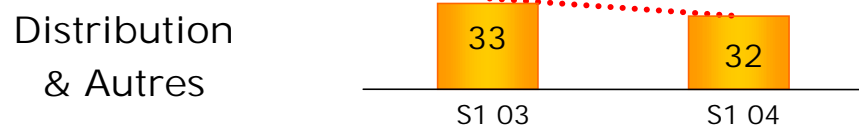
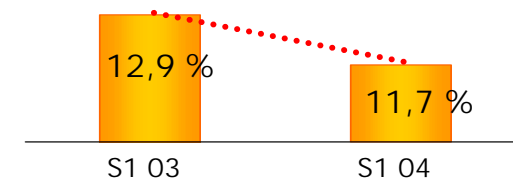
- 3,3 %



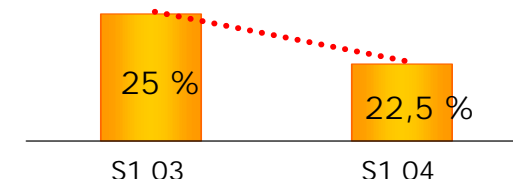
- 3,7 %



- 6,3 %



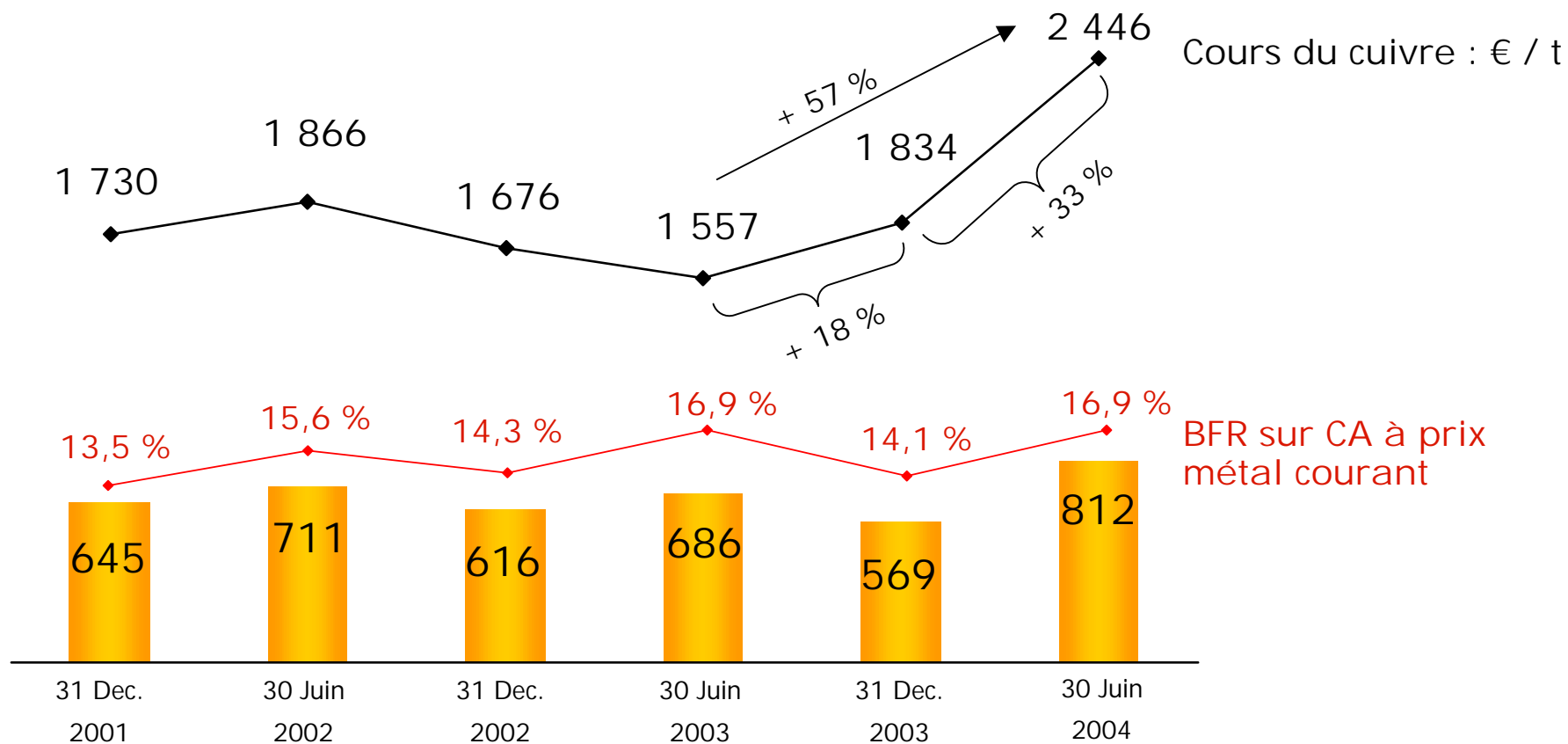
- 3 %



TOTAL comparable	416	400	- 3,8 %	21,9 %	19,7 %
Ajustement Périmètre / change :	10	8			
TOTAL	426	408	- 4,2 %		

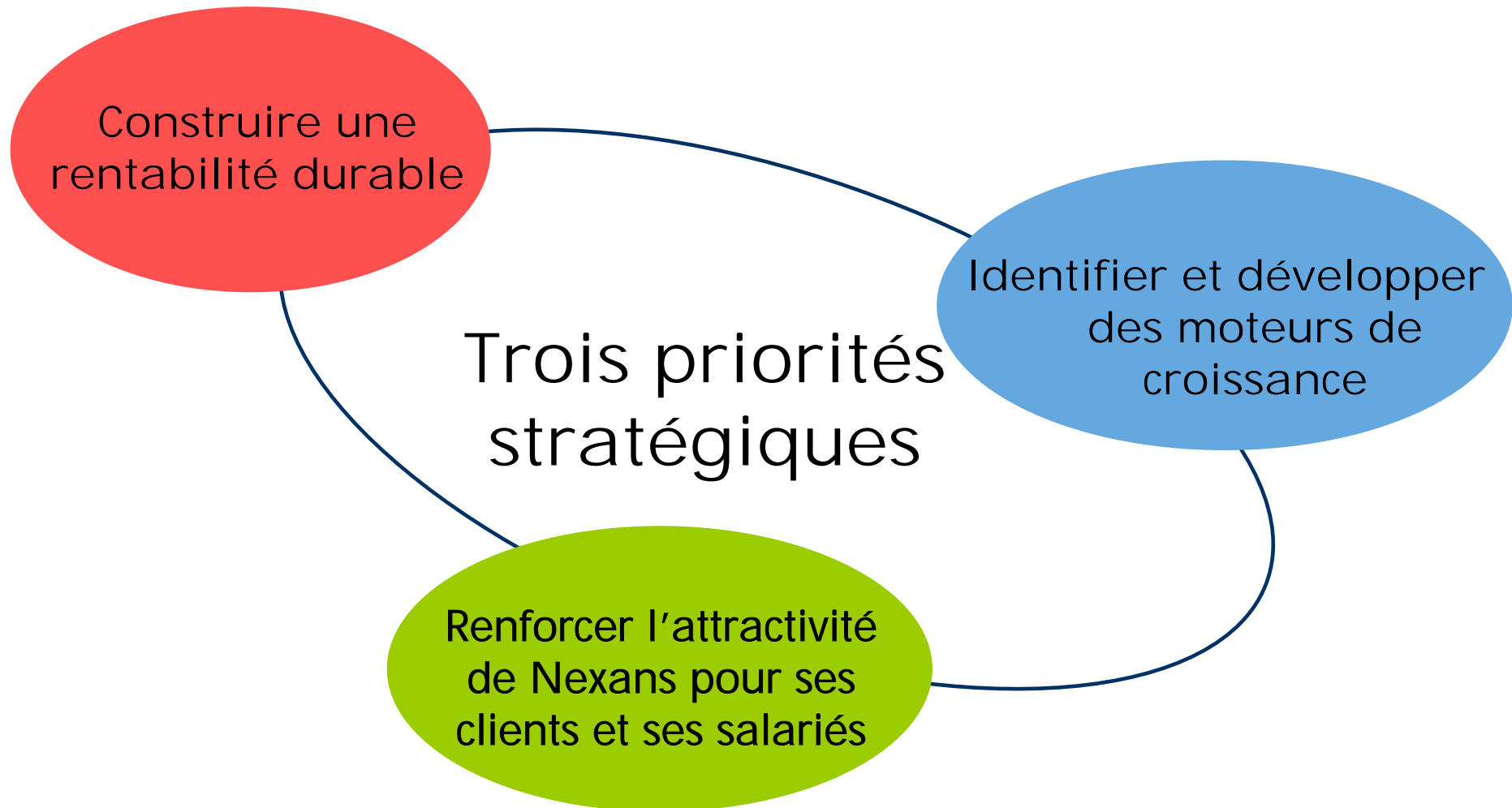
(*) Coûts indirects de production, R&D et G&A hors amortissements

(en Millions d'€)	S1 2003	2003	S1 2004
Résultat net (part totale)	1	11	37
Dotation aux amort. et provisions	70	113	46
Autres éléments	(24)	(31)	(35)
CAF	47	93	48
Investissements	(25)	(67)	(34)
Cessions	3	15	17
<i>Investissements nets</i>	<i>(21)</i>	<i>(52)</i>	<i>(17)</i>
Variation du BFR	(65)	47	(226)
Impact des cessions/(acquisitions) de sociétés	(31)	(32)	(4)
Rachat d'actions	(3)	(3)	-
Dividendes payés	(8)	(8)	(9)
Autres	(8)	(16)	6
(Augment.)/diminution de la dette	(90)	29	(203)



en Millions d'€	30 juin 03	31 déc. 03	30 juin 04
Immobilisations incorporelles	43	27	27
Immobilisations corporelles	813	784	776
Immobilisations financières	67	68	63
Total actif immobilisé	923	879	866
Besoin en fonds de roulement	686	569	811
Total à financer	1 609	1 448	1 677
Dette nette ^(*)	142	23	226
Provisions	384	380	369
Intérêts minoritaires	106	103	105
Capitaux propres (part groupe)	977	942	977
Total financement	1 609	1 448	1 677
^(*) après cession de créances sans recours de : (Recommandation AMF Décembre 02)	108	109	128

- Progression organique du CA \geq 5%
 - Stabilisation des prix Bâtiment
 - Saisonnalité structurelle du 2e semestre
 - Entrées en périmètre
- } ■ RO S2 > RO S1
- } ■ Marge opérationnelle 2004 de 2,8% à 3%
- CAPEX de l'ordre de 80 à 90 M€
 - Restructuration : \cong 30 M€
 - Génération de trésorerie à périmètre constant dépendante de la baisse du prix du cuivre
 - Résultat net du second semestre inférieur à celui du premier semestre



Mexans