

# la lettre de l'Actionnaire

Nexans

n° 4 octobre 2003



Madame, Monsieur, Cher actionnaire,

Notre environnement économique continue de se dégrader, l'investissement industriel tarde à redémarrer et les signes de reprise se font toujours attendre. Dans ce contexte, quelle est l'attitude de Nexans ? Nous privilégions la rigueur de gestion opérationnelle qui doit nous permettre de consolider notre position de leader sur les marchés d'infrastructure d'Énergie et de Télécoms. Nous voulons ainsi être en meilleure position pour profiter de la reprise.

Sur le marché de l'Énergie, notre activité se maintient, malgré la pression concurrentielle très forte. Les récentes pannes survenues en Amérique du Nord et en Italie laissent augurer une révision des politiques des grands opérateurs. Sur le marché des télécommunications, Nexans stabilise son chiffre d'affaires et continue de bénéficier du déploiement de l'ADSL en Europe. Enfin, l'activité Fils conducteurs de Nexans a pâti des difficultés rencontrées sur le marché des Fils émaillés et des Fils machine.

Compte tenu des restructurations entreprises par l'industrie du câble dans son ensemble et des besoins futurs d'équipement au niveau mondial, les perspectives à moyen terme demeurent favorables. Une récente étude publiée par la Société Générale a d'ailleurs indiqué que Nexans était parmi les sociétés du secteur de l'équipement les mieux armées pour profiter de la reprise. Vous trouverez dans cette Lettre ses principales conclusions ainsi qu'un bilan de nos deux années de cotation. Pour 2003, nous pensons respecter sur l'année notre objectif de taux de rentabilité opérationnelle et les ratios financiers présentés aux marchés dès la fin du premier semestre.

En vous remerciant de votre confiance,

10/53 lettre 4

  
Gérard Hauser  
Président-Directeur Général

## Nexans, en bref

Nexans, **leader mondial** de l'industrie du câble, propose une large gamme de solutions câbles cuivre et fibre optique pour les marchés d'infrastructure, de l'industrie et du bâtiment. Les câbles et systèmes de câblage de Nexans sont présents dans notre vie quotidienne depuis les télécommunications jusqu'aux réseaux d'énergie, l'aéronautique, l'espace, la construction, l'automobile, le ferroviaire, la pétrochimie, les applications médicales, etc.

Avec une présence industrielle dans **28** pays et des activités commerciales dans **65** pays, Nexans emploie **17 150** personnes avec un chiffre d'affaires de **4,3** milliards d'euros pour 2002. Nexans est coté à la Bourse de Paris.

# Les résultats semestriels de Nexans

## Bonne résistance de la marge opérationnelle, malgré une baisse du chiffre d'affaires

chiffres clés consolidés

(en millions d'euros)	
S1 2002	S1 2003
<b>chiffre d'affaires</b>	
2 228	1 992
<b>chiffre d'affaires*</b>	
2 007	1 945
<b>EBITDA (en % du CA)</b>	
99	89
4,7 %	4,6 %
<b>résultat opérationnel (en % du CA)</b>	
24	20
1,2 %	1 %
<b>résultat net</b>	
(11)	(2)

\* A change et cours métaux constants.

**Le chiffre d'affaires du premier semestre** s'est établi à 1 992 millions d'euros. A taux de change et à cours des métaux constants, il s'élève à 1 945 millions d'euros, en baisse de 3,4 % par rapport au premier semestre 2002.

**Le résultat opérationnel** est de 20 millions d'euros, soutenu par le retour à l'équilibre des activités Telecom et les remarquables performances des activités de câbles d'énergie Haute tension.

Malgré la baisse du chiffre d'affaires, **le taux de marge opérationnelle** reste proche de celui réalisé au 30 juin 2002.

**Le résultat net** est voisin de l'équilibre.

Grâce au maintien d'une très forte pression sur son besoin en fonds de roulement et sur ses investissements, le Groupe limite sa **dette nette** à 142 millions d'euros, en dépit de dépenses liées aux acquisitions, au rachat d'actions et au paiement du dividende.



Energie



Telecom



Fils conducteurs

### ENERGIE :

**Le chiffre d'affaires de la Division Energie** est voisin de celui du premier semestre 2002, compte tenu de l'entrée de Kukdong et de la filiale brésilienne de câbles de Furukawa au Brésil dans le Groupe. L'évolution du résultat opérationnel traduit à la fois les excellentes performances des activités de câbles d'Infrastructure et la faiblesse de l'activité de câbles Basse tension pour le marché du Bâtiment, due à la baisse des prix.

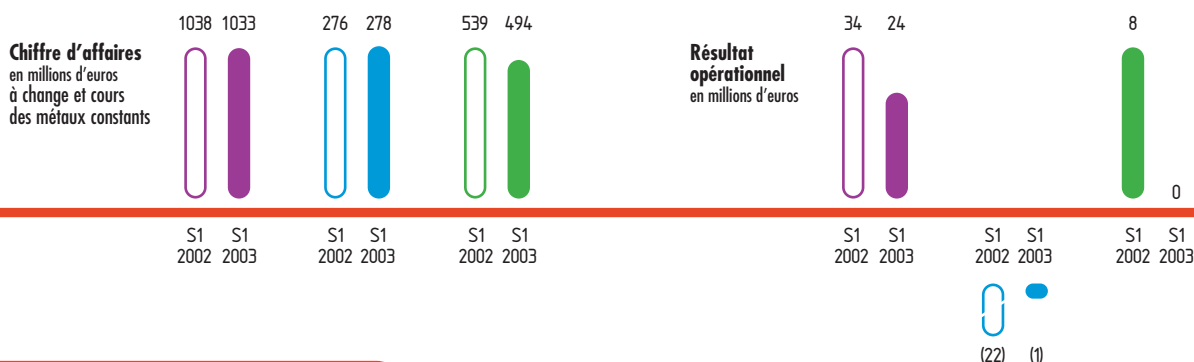
### TELECOM :

**Le chiffre d'affaires de la Division Telecom** est stable, après quatre semestres consécutifs de baisse. Le résultat opérationnel retrouve un niveau proche de l'équilibre, bénéficiant pour l'essentiel de l'impact des plans de restructuration vigoureux menés depuis la fin de l'année 2001 ayant conduit à une réduction des coûts indirects de 6,3 % par rapport au 30 juin 2002.

### FILS CONDUCTEURS :

**Les ventes de la Division Fils conducteurs** sont en baisse de 8,3 %.

Le résultat opérationnel est à l'équilibre et donc en retrait par rapport au premier semestre 2002, en raison de la faiblesse de l'investissement industriel dans le secteur des fils émaillés et de l'impact négatif induit par la restructuration aux Etats-Unis.



## Faits marquants

Octobre 2003

Tunisie : Pirelli et Nexans remportent un contrat de 100 millions d'euros.

Septembre 2003

Nexans conçoit le limiteur de courant supra-conducteur le plus puissant au monde. Nexans fournit des câbles à l'aéroport de Madrid.

Juillet 2003

Fourniture de câbles sous-marins électriques chauffants pour le groupe pétrolier norvégien Statoil.

Equipped du parc d'éoliennes d'Arklow en Irlande.

Signature d'un contrat avec la Direction Générale pour l'Armement pour la fourniture

d'une bobine supraconductrice permettant le stockage d'énergie.

Lancement du Millimat : nouveau câble chauffant pour plancher rayonnant électrique.

Juin 2003

Nouvelle organisation de Nexans

La responsabilité opérationnelle des ventes et de la production est confiée aux pays.

Mai 2003

Lancement réussi du système Nexans LANmark "GG45" Catégorie 7.

# Chiffre d'affaires consolidé du troisième trimestre 2003

## Maintien des objectifs de fin d'année dans un contexte économique toujours déprimé

Le chiffre d'affaires du 3<sup>e</sup> trimestre 2003 est de **965 millions d'euros**. Pour les 9 premiers mois de l'année, le chiffre d'affaires s'établit à **2 957 millions d'euros**.

A cours des métaux non ferreux et à taux de change constants, ce chiffre d'affaires s'élève à **944 millions d'euros** contre 978 millions d'euros pour le même trimestre de l'année précédente, soit une baisse de 3,5 % (- 6,4 % à périmètre constant). Pour les 9 premiers mois de l'année, il atteint **2 888 millions d'euros**, en réduction de 3,2 % par rapport à la même période de l'année précédente (- 4,9 % à périmètre constant).

Dans un contexte économique toujours déprimé, particulièrement en France, et qui reste marqué par une forte pression concurrentielle, Nexans ne décèle pas de signes de reprise de la conjoncture. Sa politique de strict contrôle des coûts lui permet cependant de maintenir globalement les objectifs qu'il s'est fixés pour 2003.

## Bilan de deux ans de cotation

**Le 13 juin 2001, Nexans entrait en Bourse. Coté au Premier Marché d'Euronext Paris et intégré au SBF 120, le titre s'est dans un premier temps très bien comporté en Bourse, faisant de Nexans une des introductions les plus réussies de l'année 2001. Il a fortement baissé après l'été, frappé de plein fouet par l'impact des événements du 11 septembre sur les investissements industriels et par l'effondrement du marché des télécoms. Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2003, l'action, soutenue par des fondamentaux solides, a rebondi de plus de 50 %.**

### ● Un marché du câble qui a souffert

La croissance organique de Nexans suit généralement la croissance du PIB mondial. Or, les conditions de marché n'ont pas vraiment servi le Groupe depuis son introduction en Bourse. Le marché du câble est passé de 72,1 milliards de dollars en 2000 à 58,1 milliards en 2002\*, soit une baisse de 20 % que Nexans a réussi à amortir puisque son chiffre d'affaires n'a diminué, quant à lui, que de 10 % pendant cette période.

\* Source : CRU International avril 2003.

### ● La réaction de Nexans

Par "vent de face", le Groupe a mis en œuvre tous les leviers à sa disposition :

- en préservant une situation financière saine et en réduisant son endettement déjà faible. Il a ainsi réussi à générer plus de 100 millions d'euros de trésorerie en deux ans ;
- en maintenant une pression constante sur les coûts (- 10 % en deux ans) pour abaisser son point mort de rentabilité ;
- en développant une politique actionnariale cohérente, maintenant la distribution d'un dividende aux actionnaires et entreprenant un vigoureux programme de rachat d'actions ;
- en poursuivant le développement du Groupe au travers d'une politique d'acquisitions, peu nombreuses en raison des prix très élevés, mais ciblées sur des marchés en forte expansion et qui renforcent son portefeuille de produits à forte valeur ajoutée.



# Nexans, fournisseur de l'industrie aéronautique

L'industrie aéronautique représente une part importante du chiffre d'affaires du Groupe. L'essentiel des produits destinés, en Europe, à cette industrie est fabriqué dans l'usine de Draveil en France. Quels sont les points forts de Nexans dans ce secteur ?

- **Une gamme très complète de produits finis**

Chaque année, plus de 1 800 produits différents sortent de l'usine de Draveil. Des câbles haute température en passant par les câbles coaxiaux à faible perte ainsi que les câbles "bus" pour les systèmes de divertissement à bord et les fils de câblage résistants au feu, Draveil est la seule usine capable de produire 100 % des câbles d'un avion et de répondre à la totalité des exigences d'Airbus en matière de câbles.

- **La maîtrise de technologies complexes**

L'industrie aéronautique a besoin de câbles légers (2,5 kg/km), souples, d'un faible encombrement et d'une fiabilité à toute épreuve (20 000 heures ou 10 ans), tout en sachant résister à des environnements très difficiles (le feu ou des températures supérieures à 400°C). Pour répondre à ces besoins, Nexans met en œuvre des technologies aussi diverses que les câbles extrudés (thermoplastique et P.T.F.E.), rubanés (Polyimide, composites P.T.F.E.) ou tressés ainsi que l'enduction de vernis.

- **L'adaptation aux normes de sécurité les plus exigeantes**

Grâce à ses diverses certifications, Draveil sait répondre aux besoins tout à fait particuliers de ses clients.



## Les actionnaires visitent l'usine de Draveil

Aux membres du Club d'actionnaires, Gérard Hauser a proposé, le 23 septembre dernier, pour la seconde année consécutive, de découvrir l'un des vingt-trois sites industriels de Nexans en France : le site de Draveil.

Située dans l'Essonne, en Région parisienne, non loin d'Orly, l'usine de Draveil est la seule usine du Groupe en Europe à être spécialisée dans la fabrication

de câbles (et notamment de câbles fins) destinés, pour l'essentiel (70 % du chiffre d'affaires), à l'industrie aéronautique, qu'elle soit civile ou militaire (Boeing, Airbus, EADS, Snecma, Labinal). Les 240 salariés de cette unité fabriquent notamment les câbles de sécurité du futur Airbus A380.

# Focus

## Selon la Société Générale, Nexans est bien placé pour tirer parti de la reprise

Le 4 septembre dernier, la Société Générale (SG Equity Research) a publié une étude identifiant les entreprises du secteur des biens d'équipement les mieux à même de tirer parti d'une éventuelle reprise en 2004. L'étude conclut que, parmi ces entreprises, Nexans est bien positionné pour anticiper la reprise ou bénéficier de la consolidation du secteur. En voici quelques extraits.

### Le contexte économique

La Société Générale prévoit : "un repli de l'activité industrielle en 2003 et une reprise modérée en 2004, période à laquelle les investissements des sociétés devraient rebondir dans certains secteurs, notamment les câbles pour énergie (demande de la part des marchés d'infrastructure et contraintes d'enfouissement des lignes). En revanche, pour les télécoms, l'activité devrait rester atone en 2004, hormis le dynamisme de l'activité liée à l'ADSL. Le redémarrage ne devrait pas intervenir avant 2005.

### Les atouts de Nexans

Pour un profil de risque limité, le titre nous semble offrir les caractéristiques idéales pour anticiper la reprise, car Nexans devrait bénéficier à plein de son fort levier opérationnel.

#### ● Une gestion efficace de la crise

Par rapport aux sociétés du secteur, qui ont pâti de leur forte exposition aux télécoms, Nexans a pu limiter la baisse de sa rentabilité. De plus, le groupe a continué à réduire ses capacités et à abaisser son point mort par la réduction de ses coûts indirects de 7% en 2002 et de 3,2% au premier semestre 2003. A fin 2002, Nexans affichait un gearing inférieur à 5%, ce qui est bien inférieur à celui de ses concurrents.

#### ● Une légère embellie des prévisions de demande

Le secteur des télécoms, après avoir enregistré une très forte chute des investissements en 2002, a montré au premier semestre 2003 une stabilisation grâce à la reprise des investissements en câbles cuivre à destination des PVD. Les câbles d'énergie devraient, quant à eux, profiter des contraintes d'enfouissement des câbles et le segment haute tension pourrait bénéficier des futurs investissements de modernisation du réseau d'énergie américain.

#### ● Un très fort levier opérationnel

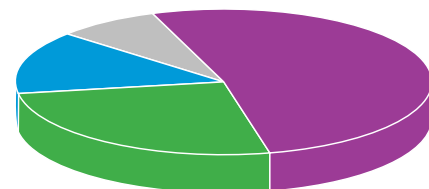
Environ 25% des coûts du groupe sont fixes. Compte tenu de la faible marge opérationnelle du groupe (2,5% en moyenne), une augmentation de 10% du chiffre d'affaires se traduirait par un doublement du résultat d'exploitation ! Par exemple, en supposant une augmentation de 30% des ventes réalisées aux Etats-Unis sur les câbles de transmission et de distribution (cette activité représente environ un chiffre d'affaires de 100 millions d'euros actuellement), le résultat d'exploitation aux Etats-Unis serait multiplié par 3.

#### ● Une décote injustifiée de 10% par rapport à ses comparables

Le titre affiche une décote de 10% par rapport à ses comparables, injustifiée selon nous : les restructurations opérées avant ses concurrents, le management de qualité, le bilan solide et les perspectives d'évolution favorables de son mix d'activités justifieraient une prime par rapport au secteur."

## Nexans devrait profiter...

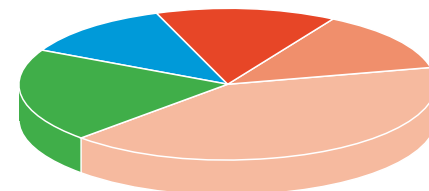
### ...de son portefeuille d'activités diversifié



Répartition du chiffre d'affaires 2002 par activités

- Energie 52 %
- Fils conducteurs 26 %
- Télécoms 14 %
- Distribution et Autres 8 %

### ...et de sa présence géographique mondiale



Répartition du chiffre d'affaires 2002 par zone géographique

- Europe 68 %
  - Amérique du Nord 20 %
  - Reste du monde 12 %
- France 14 %  
■ Allemagne 13 %  
■ Autre pays européens 41 %

 nexans

## Changement de méthode comptable au second semestre

Afin de se conformer aux nouvelles méthodes comptables et de se rapprocher des pratiques de ses concurrents, Nexans va adopter à partir du second semestre 2003, une politique plus progressive de dépréciation de ses actifs. Cette adaptation aura un impact positif tant sur la situation nette que sur le résultat du Groupe.

## Actionaria

Nexans vous attend sur son stand

les 21 et 22 novembre 2003

au Palais des Congrès de Paris, niveau 2, hall Maillot, stand D34, Porte Maillot - 75017 Paris

Vous pourrez également assister à l'interview

de M. Gérard Hauser,

Président-Directeur Général du Groupe à 17h35 le vendredi 21 novembre 2003 (au niveau 1).

Si vous souhaitez recevoir une invitation, contactez-nous :

- en envoyant votre demande à [investor.relation@nexans.com](mailto:investor.relation@nexans.com)
- ou par téléphone au 0 800 898 898

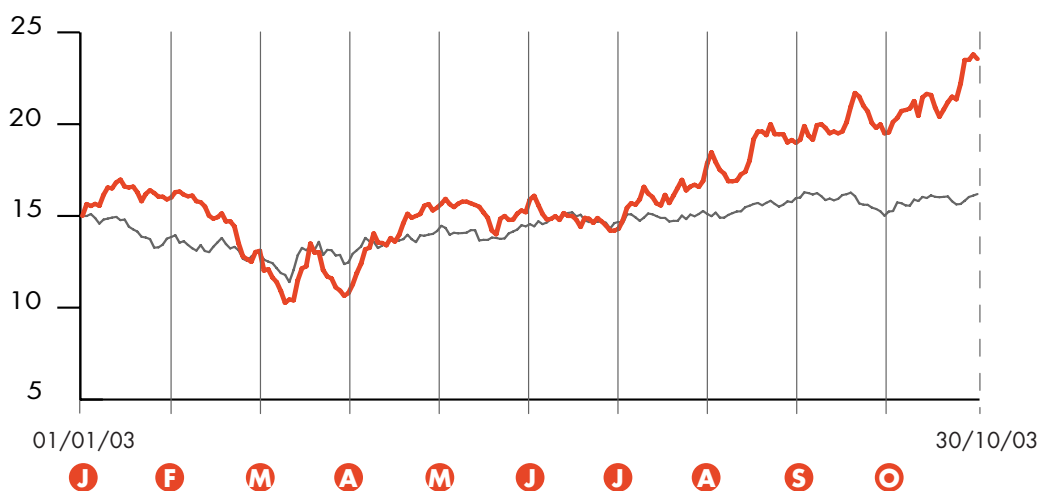
Nous contacter

Numéro Vert Actionnaires :  
**0800 898 898**  
Appel gratuit (France uniquement)

Pour plus d'informations :  
[www.nexans.fr](http://www.nexans.fr)

**Nexans**  
Service Actionnaires Individuels  
16, rue de Monceau  
75008 Paris

## Nexans SBF 120



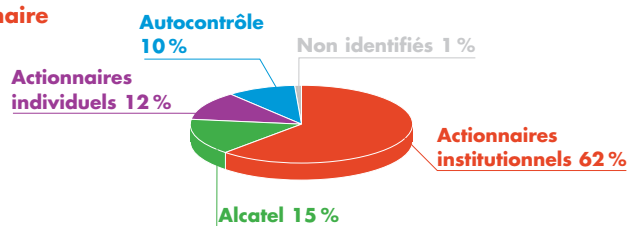
## Evolution du cours de l'action Nexans

Le cours de Nexans s'est apprécié de plus de 50 % depuis le début de l'année 2003, ce qui le classe parmi les meilleures performances du SBF 120, son indice de référence. Dans un environnement économique qui demeure difficile et où les perspectives de reprises tardent à se manifester, le Groupe poursuit sa politique de gestion rigoureuse de façon à préserver les intérêts de ses actionnaires.

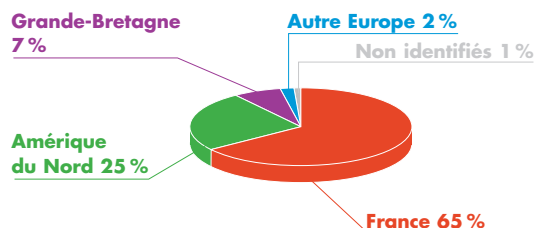
## Structure de l'actionnariat

(estimation à juin 2003)

### par type d'actionnaire



### par zone géographique



## Agenda 2003/2004

→ 21-22 novembre 2003

Salon Actionaria, Palais des Congrès, Porte Maillot-Paris

→ 2 février 2004

Publication du chiffre d'affaires et des résultats 2003

→ Printemps 2004

Inscription au prochain événement actionnaires dans la Lettre de l'actionnaire N°5

→ 3 juin 2004

Assemblée générale des actionnaires