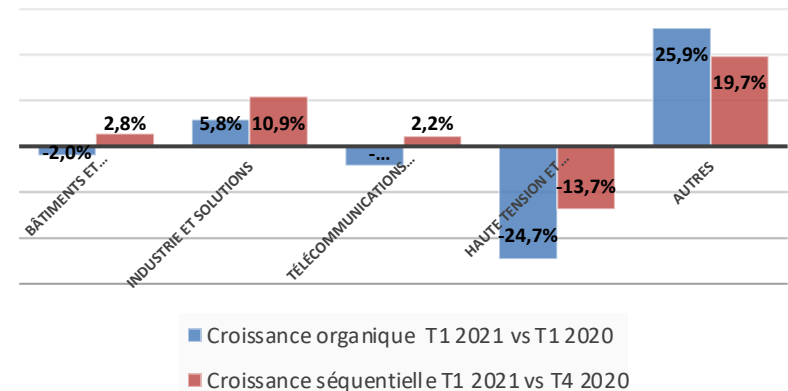


Au premier trimestre 2021, le **chiffre d'affaires de Nexans s'élève à 1 503 M€** à cours des métaux standard, **en hausse organique de +1,4%**, par rapport au premier trimestre 2020 et de **+5,8%** par rapport au quatrième trimestre 2020. Le chiffre d'affaires courant s'élève à 1 756 M€ au premier trimestre 2021, en hausse de +15,2%, en ligne avec l'inflation du prix du cuivre.

## Ce redressement trimestriel du chiffre d'affaires :

- Souligne l'excellence du programme de transformation SHIFT de Nexans en terme d'amélioration des coûts et de la productivité. Les mécanismes de répercussion des coûts mis en place ont notamment aidé le groupe à augmenter ses prix pour refléter la première séquence d'inflation des matières premières.
- Constitue une base solide pour finaliser le plan de transformation « New Nexans » 2019-2021 et commencer son nouveau plan stratégique 2022-2024 : « Électrifier le futur »
- Reflète un carnet de commandes (clients, projets, profil des produits) sain de l'ensemble des activités de Nexans, en hausse de plus de +20%, avec une amélioration du taux de marge grâce à une solide dynamique commerciale.

## CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ PAR segment d'activités



Par secteur d'activités, comme le montre la figure ci-dessous, les ventes des câbles ont augmenté significativement sur tous les segments d'activités par rapport au T4 2020, à l'exception de l'activité Haute Tension et projets :

- ✓ **Le segment Bâtiment & Territoires** enregistre un chiffre d'affaires de 615 M€ à cours des métaux standard au T1 2021, soit une baisse organique de -2,0 % par rapport à la même période de 2020, compte tenu de la fermeture de l'usine de Chester. Cependant, ce dernier est en hausse séquentielle de +2,8 % par rapport au T4 2020, porté par un fort rattrapage des commandes dans la plupart des zones géographiques, stimulées par le dynamisme général du marché de la construction, l'inflation du prix des matières premières et le stockage.
- ✓ **Le segment Industrie & Solutions** affiche la croissance organique la plus forte avec +5,8% au premier trimestre 2021 et en progression séquentielle de +10,9%, grâce à la demande record des Harnais automobiles et au rebond de l'activité Automatismes industriels. L'activité Aérospatial reste affectée par la crise sanitaire.
- ✓ **Le segment Télécommunications & Données** recule de -4,2% en organique par rapport au premier trimestre 2020 mais est en progression séquentielle de +2,2% grâce à une amélioration du segment Câbles et systèmes LAN, qui reste toutefois affecté par la faible demande des câbles fibre optique et infrastructure et des accessoires.

- ✓ **Le segment Haute tension & Projets** affiche un chiffre d'affaires en baisse organique de -24,7% au premier trimestre 2021. La division souffre d'une base de comparaison élevée, car le chiffre d'affaires du premier trimestre 2020 était en hausse de +56% par rapport au premier trimestre 2019, reflétant l'exécution de deux contrats de réparation et un phasage favorable des projets.

Le chiffre d'affaires de la division augmentera progressivement au fil de l'année 2021, du fait de l'exécution des projets, de l'achèvement de l'usine de Charleston aux États-Unis et de la livraison du navire câblé ultramoderne Nexans Aurora, et surtout après l'ajustement à 1,5 Md€ du carnet de commandes de l'activité sous-marine. En outre, Nexans a été choisi comme fournisseur privilégié pour les projets Empire Wind à New York, ce qui accélèrera les ventes de la division pour servir le marché américain de l'éolien en mer, qui devrait générer jusqu'à 30 gigawatts d'ici la fin de la décennie.

## Sur l'exercice 2021, Nexans a comme objectif de :

- Préserver un niveau de liquidité élevé tout en remboursant par anticipation son emprunt obligataire et son Prêt Garanti par l'État français (« PGE »). Le 17 février 2021, S&P a relevé de « négative » à « positive » la perspective associée à la note long terme « BB » du Groupe.
- Améliorer sa position sur le marché américain du offshore, après avoir été sélectionné pour devenir le fournisseur privilégié d'Empire Wind LLC pour électrifier l'État de New York en reliant le parc éolien offshore Empire Wind au réseau terrestre.

## Recommandation :

- À un cours un peu supérieur à 75€ début juin 2021, Nexans capitalise près de 23 fois le résultat attendu par les analystes en 2021 pour un rendement coupon proche de 1%.
- hiboo anticipe que Nexans sera porté dans les prochaines années par son recentrage stratégique sur l'électrification, devenant un pure-player dans ce domaine, surtout avec le déploiement de nouvelles politiques concernant les énergies renouvelables dans la plupart des pays : "Green New Deal" européen, la Neutralité Carbone (Green Deal Chinois), ainsi que la campagne favorable aux énergies renouvelables de l'administration Biden, aux Etats- Unis (cf. flash hiboo du 31 mars 2021).
- L'investisseur devra, cependant, prendre en compte la cyclicité du groupe, l'évolution potentiellement défavorable des changes et des prix des matières premières sur le bénéfice et une évolution réglementaire potentielle, venant affecter le marché dans l'une ou l'autre de ses zones d'implantation.
- Après une décennie de patience de la part des investisseurs de Nexans, le titre du Groupe a fortement décollé fortement en bourse et a été multiplié par 3 depuis mars 2020.
- **Après cette forte hausse, hiboo n'est plus à l'achat sur ce dossier mais reste à Conserver, au moins dans l'attente d'avoir réévalué les effets à long terme du recentrage du Groupe vers l'électrique.**

# Flash Nexans : résultats 1<sup>er</sup> trimestre 2021 (5/5)

