

Nexans enregistre une très bonne performance au premier semestre 2021, avec un rebond de son **chiffre d'affaires** de +12% en organique par rapport à S1 2020, à 3 112 M€ à cours des métaux standard, et un EBITDA record de 222 M€, en hausse de +37,2%, et une marge d'EBITDA de 7,1%, en hausse de +155 points de base par rapport au premier semestre 2020.

Ce rebond de l'exploitation témoigne de :

1. La **reprise de la demande** au cours de ce semestre et la gestion **mix/prix favorable**;
2. La **bonne dynamique commerciale** du groupe et le maintien d'une croissance sélective au sein de ses activités afin de renforcer **son carnet de commandes** pour l'exercice et au-delà
3. Et enfin, le **rebond des volumes liés** :
 - a) à la baisse de la complexité (programme de transformation SHIFT) et aux réductions de coûts,
 - b) à une gestion efficace des matières premières, tant en termes de hausse des prix que d'approvisionnement,
 - c) à la sélectivité du portefeuille produits.

Par secteur d'activité:

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 chiffre d'affaires du **segment Bâtiment & Territoires** (41% du CA & de l'EBITDA du S1 21) s'élève à 1 277 M€ à cours des métaux standard, soit une hausse de +5,3 % en organique par rapport au S1 2020. Cette hausse est liée à une reprise dans la plupart des zones géographiques, notamment en Europe, ainsi que par une demande bien orientée des marchés finaux.
- Le **segment Industrie & Solutions** (22% du CA, 31% de l'EBITDA) enregistre un chiffre d'affaires de 697 M€ à cours des métaux standard au premier semestre 2021, soit +18,7% par rapport au S1 2020. Cette forte dynamique a été soutenue les activités harnais automobiles et automatisme industriel.
- Le chiffre d'affaires **de l'activité Télécommunications et Données** (5% du CA, 8% de l'EBITDA) s'élève à 160 M€, soit une croissance de +2,7%, grâce au rebond de la demande.
- Enfin, le **segment Haute tension & Projets** (11% du CA, 23% de l'EBITDA) affiche un recul de son chiffre d'affaires de -11,8% au cours du semestre, en ligne avec le séquençement des projets et une base de comparaison défavorable d'avec le S1 2020 qui avait bénéficié de trois contrats de réparation. Le chiffre d'affaires du segment devrait augmenter de façon progressive au S2 2021, du fait d'un séquençement favorable des projets, de la livraison du navire câblé ultramoderne Nexans Aurora et de la finalisation de l'usine de Charleston aux Etats-Unis.
- Le segment **Autres activités** (20% du CA) qui correspond pour l'essentiel aux ventes de fils de cuivre et comprend les coûts de structure centraux ne pouvant être affectés à d'autres segments, affiche au premier semestre 2021 un CA de 631 M€ à +47,1% (pour un EBITDA de -4M€), principalement grâce à la forte demande de fils de cuivre en Amérique du Nord.

Le succès du plan de transformation « New Nexans » 2019-2021 est à noter :

- ❖ Le leadership de Nexans dans le segment Haute Tension sous-marine et Projets s'est illustré par la signature d'un **contrat de fournisseur préférentiel avec Empire Wind LLC** pour électrifier l'État de New York en reliant le parc éolien offshore Empire Wind au réseau terrestre. Parallèlement, le groupe a finalisé **la construction du navire Nexans Aurora** début juin, ainsi que la **conversion de l'usine américaine de Charleston** est en voie d'être finalisée au troisième trimestre. Ces deux investissements soutiendront l'accélération de la performance attendue au second semestre.
- ❖ La réduction des coûts a généré 37 M€ d'EBITDA additionnel sur le semestre, tandis que le **programme de transformation SHIFT** ayant pour but de réduire la complexité et d'améliorer la conversion de la trésorerie a eu un impact de +22 M€ ; toujours sur l'EBITDA, les mesures visant à accroître la valeur, principalement concentrées sur l'activité Haute tension sous-marine, ont elles contribué à hauteur de +15M€.
- ❖ Le succès de ce plan constitue à bâtir le socle de l'ambition stratégique 2022-2024 de Nexans : « Électrifier le futur ». Nexans a annoncé son ambition **de devenir un pure player de l'électrification**, au point de couvrir l'ensemble de la chaîne de valeur de l'électrification, de la phase initiale de production jusqu'au consommateur final, en passant par la transmission et la distribution de l'énergie.

Sur le plan de l'exploitation :

- Comme mentionné plus haut, l'**EBITDA atteint un niveau record de 222 M€, en hausse de +37,2%**, et une marge d'EBITDA de 7,1%, en hausse de +155 points de base par rapport au premier semestre 2020.
- Le **résultat opérationnel** ressort à 168 M€, contre 4 M€ au S1 2020.
- Le **résultat net part du Groupe** s'établit à 81 M€, vs une perte nette de -55 M€ au S1 2020.

Sur le plan bilanciel :

- Le **cash-flow opérationnel** s'élève à +200 M€;
- Une diminution du **besoin en fonds de roulement** de +64 M€ grâce aux efforts déployés pour réduire le volume des stocks et pour recouvrer les créances clients en retard de paiement.
- En conséquence, **la dette nette** a été réduite à 112 M€, contre 179 M€ au 31 décembre 2020.

Perspectives 2021 :

Compte tenu de la bonne performance du groupe au cours de ce premier semestre ainsi que l'évolution des tendances macroéconomiques, **le Groupe revoit à la hausse ses objectifs pour 2021:**

- ✓ Un EBITDA entre 430 et 460 M€ (vs précédemment entre 410 et 450 M€) ;
- ✓ Une génération de trésorerie (free cash-flow) avant fusions, acquisitions et opérations de capital entre 100 et 150 M€ ;
- ✓ Une rentabilité des Capitaux Employés (ROCE) entre 13% et 15% (précédemment entre 12,5% et 14,5%).

Recommandation :

- À un cours proche des 85€ mi septembre 2021, Nexans capitalise plus de 18 fois le résultat attendu par les analystes en 2022 pour un rendement coupon de 1,1%.
- Après une décennie de patience de la part des investisseurs de Nexans, et après avoir effacé sa baisse de la crise sanitaire, le titre du Groupe a continué de croître et a été multiplié par plus de deux en moins d'un an.
- Après cette forte hausse, hiboo passe à Alléger à 5 ans mais reste à Conserver à 10 ans, au moins dans l'attente d'avoir réévalué les effets à long terme du recentrage du Groupe vers l'électrique (Cf. [flash hiboo du 9 juin 2021](#)).

