

Nexans, a surpris les investisseurs et les analystes, avec une année « transformante » malgré la crise économique et sanitaire mondiale.

Le **chiffre d'affaires**, à prix métaux courant, est de **5,979 Mds€** en 2020 contre **6,735 Mds€** en 2019. À prix métaux constant, soit une référence du cuivre de 5 000 €/t, le **chiffre d'affaires du groupe passe de 6,489 Mds€ en 2019 à 5,713 Mds€ en 2020**, soit une baisse de **-12%** en données publiées et de **-8,6%** en organique.

La crise a impacté négativement toutes les activités de Nexans à l'exception du segment **Haute Tension & Projets** qui est presque resté constant par rapport à l'an dernier (**-0,8%**) grâce à l'échelonnement du carnet de commandes de l'activité Haute Tension sous-marine (1,4 milliard d'euros de commande fin décembre, offrant une visibilité à 24 mois).

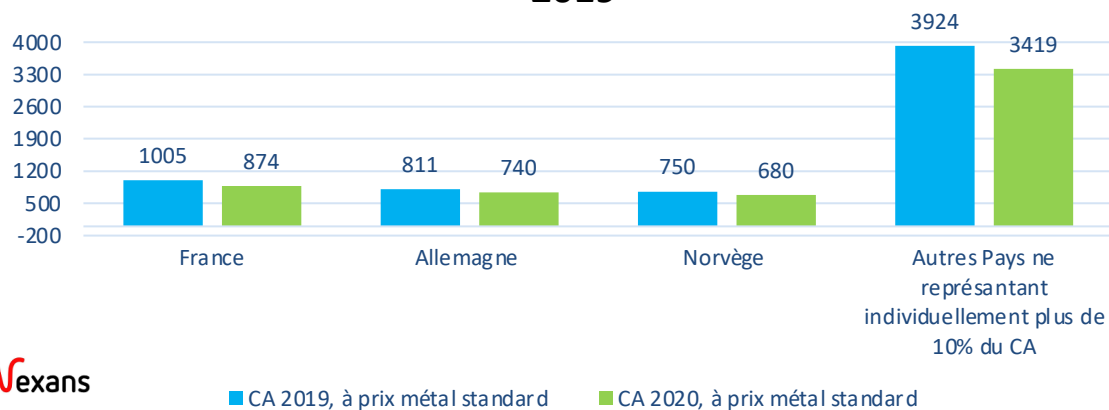
Par contre :

- Les ventes du secteur **Bâtiment et Territoires**, l'activité principale du groupe (42% du CA), ont reculé de **-8,4%** durant l'exercice en raison de leur exposition au marché de la construction.
- Les ventes du secteur **Industrie et Solutions** ont enregistré une perte de **-12,6%** en 2020, essentiellement en raison de la sous-performance de l'activité **Aérospatial et Défense** (-42,8 %) et de l'activité **Automatisme industriel** (-13,8 %).

- Le secteur **télécommunications & Données** a le plus souffert pendant l'exercice, avec un repli des ventes de **-14,8% en organique** : l'activité **Câbles et systèmes LAN** a particulièrement souffert des mesures de confinement liées au Covid-19 au premier semestre et de la cession de Berk-Tek au troisième trimestre. Quant au segment **Infrastructures Télécom**, il a été affecté par une concurrence asiatique intense avec une forte pression sur les prix et des mesures de confinement limitant les installations. Ceci a été contrebalancé par la demande robuste de l'activité **Télécommunications spéciales** (sous-marines) qui a vu ses ventes en progression significative par rapport à 2019.

Secteur d'activités de NEXANS	Pourcentage dans le CA Total	Croissance Organique du CA 2020 vs 2019
Bâtiment et Territoires	42%	-8,4%
Industrie et Solutions	21%	-12,6%
Télécommunication et Données	7%	-14,8%
Haute Tension et Projets	12%	-0,8%
Autres	17%	-6%
TOTAL	100%	-8,6%

Répartition du CA par zone géographique, 2020 VS 2019



Géographiquement, les ventes de Nexans, prix métal standard, ont reculé sur toutes ses zones géographiques :

Source : graphe construit par hiboo, d'après les données de Nexans 2020

L'EBITDA (résultat de l'exploitation) s'établit à 347 M€ en 2020, contre 413 M€ en 2019, soit 6,1 % du chiffre d'affaires standard, contre 6,4% en 2019 : Ainsi, la rentabilité du Groupe s'est globalement maintenue malgré le fléchissement de la demande grâce à 90 millions d'euros d'économies de coûts, 36 millions d'euros liés au déploiement du programme SHIFT dans l'ensemble des activités du Groupe et de 11 millions d'euros d'initiatives de croissance qui compensent partiellement un impact négatif de -55 millions d'euros provenant de l'inflation et de la pression sur les prix, de -31 millions d'euros de baisse des volumes considérée comme indépendante de la Covid-19, d'un impact de la Covid-19 estimé à -94 millions d'euros et une baisse de -23 millions d'euros liée à un effet périmètre suite à la cession de Berk Tek et un effet de change.

Le Groupe a également poursuivi des **investissements stratégiques** et de **recentrage de son portefeuille sur son cœur de métier**, notamment par :

1. La finalisation de deux cessions en 2020 : celle de **Berk-Tek**, fabricant de câbles de réseaux locaux (LAN), à Leviton Inc. et de **Nexans Metallurgie Deutschland GmbH**. Ces dernières ont généré **une plus-value nette de 142 M€**.
2. L'arrêt de deux sites de production : les opérations des sites de **Chester** et **Wallkill** aux États-Unis.
3. La **construction du navire câblé Aurora**, qui sera livré en mai 2021.
4. La **transformation de l'usine de Charleston**, dont 40 M€ d'investissements ont été décalés sur 2021, sera finalisée pour l'été 2021. Cette usine de câbles sous-marins haute tension unique a déjà créé 150 emplois aux États-Unis.

Ces investissements et cessions réussis ont contribué au redressement du **Résultat Net Part du Groupe** qui ressort à **78 M€ en 2020**, contre -122 M€ en 2019, comprenant un impact négatif lié à la Covid-19 estimé à 102 M€ et une plus-value nette de cession de 142 M€ (107 M€ nette d'impôts).

Sur le plan bilanciel, **Nexans a réussi à créer une assise financière solide portée par :**

1. La **surperformance du free cash-flow** qui est passée de 25 M€ en 2019 à **157 M€ en 2020**, ce qui est supérieur aux attentes ;
2. La **forte génération de trésorerie** : la **dette nette atteint son plus bas niveau historique depuis 10 ans, à 179 M€ au 31 décembre 2020**, contre 471 M€ fin 2019, démontrant l'amélioration du cash-flow opérationnel (+260 M€) d'une part et les encaissements nets réalisées sur les opérations de cession de 152 M€ d'autres part.

Concernant les dividendes, après la réduction et l'annulation des dividendes lors des 2 dernières années en raison des résultats négatifs, Nexans a décidé de proposer un **dividende à 0,70 euro par action** au titre de l'exercice 2020.

En 2021, dans un environnement macroéconomique incertain lié à l'impact de la crise sanitaire, **le Groupe prévoit de finaliser le déploiement du plan « New Nexans » et il fixe les objectifs suivants :**

- Un **EBITDA estimé entre 410 et 450 M€** ;
- Le **Remboursement anticipé du Prêt Garanti par l'État français ("PGE") de 280 M€** et d'un **emprunt obligataire à échéance 2021 de 250 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 **12,5 % et 14,5 %**.

D'ici 2024, Nexans a pour objectif

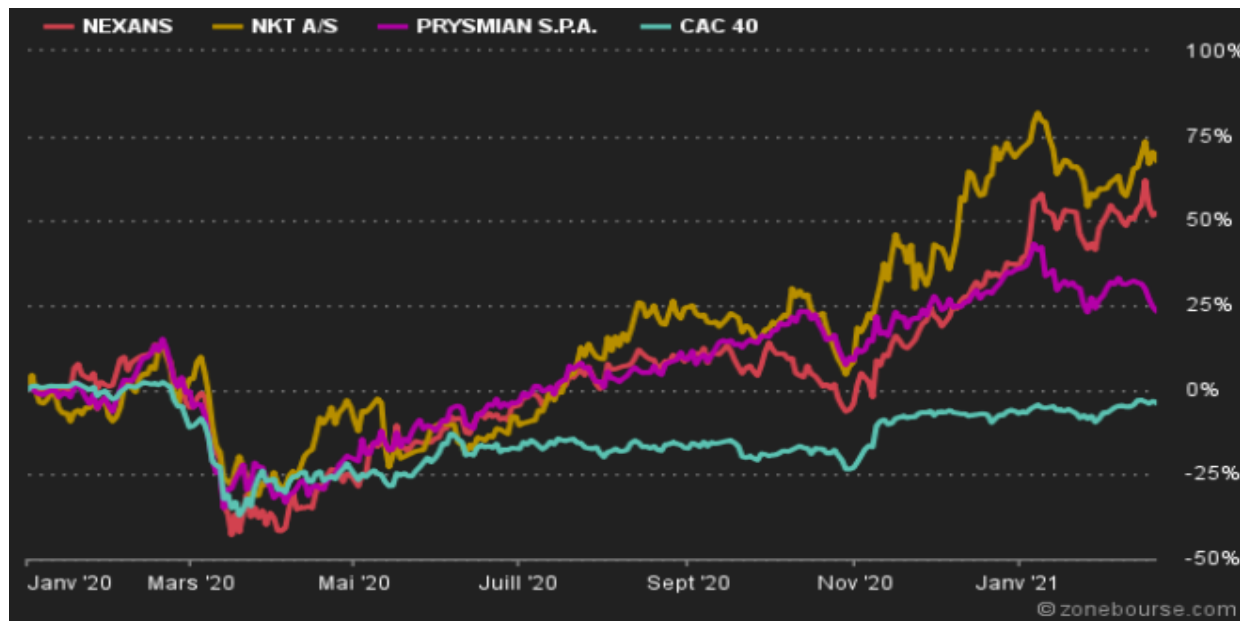
- de tourner résolument le Groupe vers l'électrification (dans l'ordre de 55% du CA). Ce marché qui représente 65% du marché mondial du câble, devrait progresser de 4,3% par an sur les dix prochaines années.
- d'atteindre un chiffre d'affaires standard compris entre 6 et 7 milliards d'euros en 2024 et une rentabilité élevée avec un EBITDA compris entre 10 à 12 % du chiffre d'affaires avec une génération de trésorerie renforcée entre 500 et 600 millions d'euros (avant fusions, acquisitions et opérations de capital).

Pour atteindre ces objectifs, le Groupe entend :

1. sceller des collaborations stratégiques, comme celle avec Microsoft, pour développer des solutions numériques pour la transition énergétique mondiale.
2. Recentrer son portefeuille par une série de cessions des actifs notamment dans les secteurs de l'automobiles ou des télécoms, et par des acquisitions notamment pour compléter son offre en électrification.
3. Capitaliser sur son navire câblé ultramoderne Aurora et sur l'expansion de son usine de câbles sous-marins haute tension de Charleston (États-Unis), et investir dans des capacités supplémentaires dans le segment Haute Tension et Projets.

L'investisseur retiendra que :

- ✓ Le secteur des câbles-opérateurs, connu par son caractère fortement cyclique, sera porté dans les prochaines années par le déploiement des énergies renouvelables : "Green New Deal" européen ainsi que la campagne favorable aux énergies renouvelables de l'administration Biden, aux États-Unis.
- ✓ Les cours des actions des 3 plus grands producteurs européens de câbles, Prysmian (Italien), Nexans (Français) et NKT (Danois) ont d'ores et déjà anticipé ces perspectives favorables et vu leur capitalisation boursière plus que doubler depuis le creux de mars 2020.



Recommandation :

- Après une décennie de patience de la part des investisseurs de Nexans, le titre du Groupe décolle fortement en bourse, passant de 25 euros/action en mars 2020 à 70,40 euros/action en mi-février 2021, soit **une croissance de 180% en moins d'un an !!!**
- À un cours un peu supérieur à 70€ fin mars 2021, Nexans capitalise un peu plus de 21 fois le résultat attendu par les analystes en 2021 pour un rendement coupon proche de 1%.
- Après cette forte hausse, hiboo n'est plus à l'achat sur ce dossier, au moins dans l'attente d'avoir réévalué les effets à long terme du recentrage du Groupe vers l'électrique.

