

NEXANS

Société anonyme au capital de 25.198.905 euros

Siège social : 16, rue de Monceau - 75008 PARIS

393 525 852 R.C.S. PARIS

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2006

Ce rapport est destiné à rendre compte des résultats et de l'activité de la société et du Groupe Nexans pendant le premier semestre de l'exercice 2006 et est établi sur la base des comptes consolidés arrêtés au 30 juin 2006.

1 - Activité au cours du premier semestre 2006

1-1 L'activité de Nexans

Nexans, dont les actions sont admises aux négociations sur l'Eurolist (compartiment B) d'Euronext Paris S.A., fait partie de l'indice SBF 120. La répartition estimée du capital social par catégorie d'actionnaires au 10 mai 2006 était la suivante : investisseurs institutionnels France (35 %), autres Europe (25,5 %), USA (23,1 %), Reste du Monde (2%), actionnaires individuels (7,8%), salariés (1,5 %), non identifié (5 %)

Outre son rôle de holding faîtière, Nexans assure des fonctions de financement et de gestion centralisée de la trésorerie du Groupe.

Nexans joue également le rôle de pivot pour l'encaissement d'une redevance relative à la recherche et au développement, à charge pour elle de répartir les contributions entre les filiales en fonction des programmes d'intérêt Groupe qu'elles mettent en œuvre.

1-2 L'activité et les résultats de Nexans, de ses filiales et des sociétés contrôlées par branche d'activité

1.2.1 Résultats de Nexans

Au cours du semestre clos le 30 juin 2006, le chiffre d'affaires s'est élevé à 6 829 624 euros et correspond essentiellement à la facturation du coût de prestations rendues à ses filiales.

Le résultat net ressort en gain à 4 399 366 euros (contre 19 149 973 euros au premier semestre 2005). Cette baisse du résultat est principalement liée à la baisse du résultat financier qui correspond pour l'essentiel au dividende versé à Nexans par sa filiale Nexans Participations.

Les capitaux propres de la Société s'établissent au 30 juin 2006 à 1 244 897 871 euros contre 1 150 780 410 euros à la fin de l'exercice 2005.

1.2.2 Résultats consolidés du Groupe Nexans

1.2.2.1 Mise en œuvre des normes IFRS (International Financial Reporting Standards)

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2005, à l'exception des dispositions spécifiques de l'établissement des comptes intermédiaires (présentées en note 1 de l'annexe aux comptes).

Sur la base des analyses menées à ce jour les nouvelles normes et interprétations d'application obligatoire en IFRS à compter du 1^{er} janvier 2006 conduiront simplement à fournir des informations supplémentaires dans les notes annexes aux états financiers consolidés complets de l'exercice 2006.

Le groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire en 2006, et n'a pas pris de décision, à la date d'établissement des états financiers semestriels, quant à leur application dans ses comptes annuels 2006.

1.2.2.2 L'évolution des résultats

(* Les éventuelles différences sur les chiffres du premier semestre 2005 avec ceux publiés en juillet 2005 sont dues à l'effet rétroactif de la norme IFRS 5.)

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2006 s'établit à 3,686 milliards d'euros contre 2,435 milliards d'euros au premier semestre 2005.

A cours des métaux non ferreux constants, il s'élève à 2,273 milliards d'euros contre 2,003 milliards d'euros pour le premier semestre 2005. A cours des métaux non-ferreux constants et à taux de change constant 2006, le chiffre d'affaires du premier semestre 2006 est en augmentation de 10,4% % par rapport au chiffre d'affaires du premier semestre 2005 qui se serait élevé à 2,143 milliards d'euros à taux de change 2006. A périmètre, taux de change et nombre de jours ouvrés comparables, cette progression est de 12 %.

Au 30 juin 2006, la marge opérationnelle s'établit à 108 millions d'euros et le résultat net à 211 millions d'euros contre, au 30 juin 2005, une marge opérationnelle de 73 millions d'euros et un résultat net de 16 millions d'euros.

Nexans a bénéficié d'une part, sur la plupart de ses marchés, d'une forte demande en câbles de réseaux d'énergie et de câbles pour le bâtiment accompagnée d'un redressement de ses marges et d'autre part, de l'amélioration de sa rentabilité dans le domaine des câbles spéciaux pour l'industrie grâce à une bonne maîtrise de ses coûts fixes résultant à la fois des restructurations passées et de l'accent commercial mis sur les produits à forte valeur ajoutée.

1.2.3 Analyse des résultats consolidés du Groupe Nexans

1.2.3.1 Par Métier

ENERGIE :

Les ventes du métier Energie ont atteint 1,491 milliards d'euros à taux des métaux non ferreux constants au premier semestre 2006 (en hausse de 11,1 % par rapport au premier semestre 2005, et de 13,9 % à périmètre, taux de change constants et nombre de jours ouvrés comparables).

Dans le domaine des infrastructures d'énergie, la croissance a été particulièrement remarquable (+18,1 % de croissance organique). En Europe, la demande a été soutenue par les programmes d'investissements des différents opérateurs dans la maintenance des réseaux et la poursuite de programmes d'enfouissement et par le développement des fermes d'éoliennes. L'activité dans le domaine des câbles haute tension a été particulièrement forte, marquée par la croissance des commandes pour les réseaux terrestres notamment en Afrique du Nord et au Moyen Orient, pour les réseaux sous-marins d'inter-connexion en Europe et par de nombreux succès sur le marché des câbles ombilicaux lié au développement de l'exploration pétrolière où la concurrence est néanmoins plus forte. Dans ce domaine, les capacités de production ont été accrues, en particulier en Norvège pour la production des câbles sous-marins. L'importance de la charge en production et en installation ralentit la facturation de certains contrats. En Amérique du Nord, les ventes progressent de 16,6 %, notamment grâce à la forte demande en câbles de réseaux aux Etats-Unis liée à la modernisation des réseaux basse et moyenne tension. Au Canada, les ventes, traditionnellement plus faibles au premier semestre pour des raisons climatiques, vont se redresser significativement au second semestre grâce aux importants contrats enregistrés. Au Brésil, Nexans a profité de la forte croissance du marché liée à l'extension du réseau et a réalisé un investissement important pour la fabrication de câbles basse et moyenne tension isolés.

Les câbles basse tension destinés au bâtiment affichent une croissance organique de 14,2 % à taux des métaux non ferreux, taux de change, périmètre constants et nombre de jours ouvrés comparables. Cette croissance a été particulièrement marquée en Amérique du Nord (+28,1 %) sous l'effet conjugué d'une forte demande en câbles industriels au Canada et en câbles pour le résidentiel aux Etats-Unis. En Europe, l'augmentation des ventes (+12,3 %) a concerné l'ensemble des pays de la zone, à l'exception de l'Allemagne. Elle a été particulièrement forte en France et en Espagne grâce aux investissements dans les secteurs résidentiel et tertiaire. Les hausses de prix réalisées depuis ont permis de compenser les hausses de prix des matières et la croissance des volumes a conduit à une amélioration des résultats de ce segment.

La croissance du chiffre d'affaires dans le domaine des câbles pour l'industrie (+3,5 % organique) recouvre des situations contrastées suivant les applications industrielles concernées. Le Groupe profite du développement de la demande des chantiers navals en Asie, mais doit y faire face à plus de concurrence qu'antérieurement. Le secteur des harnais pour l'automobile bénéficie toujours du succès de l'industrie allemande dans le haut de gamme et de la croissance de la demande de faisceaux pour camions aux Etats-Unis. Les investissements de l'industrie pétrolière ont permis un développement des ventes de câbles « oil & gas » et les câbles pour la robotique ont profité de l'amélioration de la conjoncture dans le secteur des biens d'équipement, notamment en Allemagne. Les actions de restructurations réalisées en 2005, et un meilleur positionnement sur des marchés à plus forte valeur ajoutée, ont permis un net redressement de la profitabilité de ce segment.

La marge opérationnelle du métier Energie a atteint 97 millions d'euros au 30 juin 2006 contre 63 millions au premier semestre 2005. Cette forte augmentation est liée essentiellement au redressement des résultats des câbles pour l'industrie et des câbles pour le bâtiment.

TELECOM :

Les ventes du métier Télécom s'inscrivent au premier semestre 2006 à 326,8 millions d'euros à taux des métaux non ferreux constants (+11,8 % par rapport au premier semestre 2005 et +2,9 % à taux de change, périmètre constants et nombre de jours ouvrés comparables). Dans un marché en faible croissance, Nexans a profité du développement des besoins en transfert de données (technologies ADSL, câbles LAN à haut débit) en s'appuyant sur un outil industriel restructuré pour une plus grande efficacité.

Dans le domaine des câbles pour les réseaux publics, l'évolution des ventes ressort à - 3,2 % sur le semestre. Malgré l'absence de grands projets à l'exportation, l'activité est soutenue par la maintenance des réseaux rendue nécessaire par le développement de l'ADSL, les investissements dans les câbles cuivre longue distance pour les réseaux de chemin de fer, la forte demande en accessoires ADSL pour les centraux téléphoniques et le développement sur des marchés qui présentent des niches intéressantes et rentables (câbles à fibre, câbles sous-marins,...).

Dans le segment des câbles pour réseaux privés, aux Etats-Unis malgré une progression modeste des ventes en câbles LAN cuivre, l'évolution favorable du mix-produit vers des produits à forte valeur ajoutée se traduit par une augmentation de la rentabilité. En Europe, après de nombreuses années de stagnation la demande se redresse, orientée comme aux Etats-Unis, vers des produits à plus forte valeur ajoutée.

Dans le segment des câbles pour l'industrie, les ventes de câbles ADSL ont connu une baisse importante sous le double effet d'une réduction du marché et d'une forte concurrence. L'activité dans les câbles destinés à l'aéronautique s'est maintenue à un niveau satisfaisant profitant du développement du programme A380

La marge opérationnelle a connu un fort redressement, passant de 9,9 millions d'euros au premier semestre 2005 à 15,1 millions d'euros au 30 juin 2006. Cette progression est principalement due au redressement des marges dans les produits de spécialités.

FILS CONDUCTEURS :

Les ventes du métier Fils Conducteurs s'élèvent au premier semestre 2006 à 450,2 millions d'euros à taux des métaux non ferreux constants, en hausse de 23,6 % par rapport au premier semestre 2005 ou de 13,6 % à taux de change, périmètre constants et nombre de jours ouvrés comparables. Cette diminution est principalement due à l'évolution positive de la demande de fil machine en Amérique du Nord et en Europe.

Dans le domaine du fil machine, l'activité a été marquée par une augmentation de la demande des clients extérieurs au Groupe en Europe (11,4 %). En Amérique du Nord, la croissance des volumes de 25 % n'a permis que partiellement de compenser la baisse des prix liée à la concurrence des importations du Brésil et de Russie et l'augmentation des coûts de l'énergie et du transport qui se sont traduits par une baisse sensible de la rentabilité de ce segment.

Sur le segment des fils conducteurs nus, la baisse des ventes s'élève à 16,7 %. La réduction de la demande en conducteurs pour l'automobile liée à la délocalisation des clients et la diminution de la demande du segment des fils émaillés n'ont pu être compensées par une reprise de la demande en fils pour transformateurs et en fils pour câble de données. Cependant les actions de restructuration et un meilleur positionnement produit ont permis un retour à l'équilibre sur ce segment.

L'activité fils émaillés restant dans le Groupe concerne la fabrication de fils émaillés pour transformateurs au Canada et en Chine. En Amérique du Nord, la demande est soutenue par les investissements dans les infrastructures d'énergie. Les ventes en Chine ont fortement progressé en liaison avec tous les programmes d'investissements du pays.

La marge opérationnelle semestrielle du métier Fils Conducteurs s'inscrit en baisse à 1,8 millions d'euros au 30 juin 2006 contre 3,7 millions d'euros au premier semestre 2005.

1.2.3.2 Par zone géographique

EUROPE :

En Europe, Nexans a réalisé au premier semestre 2006 un chiffre d'affaires de 1 542 millions d'euros à taux des métaux non ferreux constants au premier semestre 2006 en hausse de 7,1 % par rapport au premier semestre 2005 (+ 11% à périmètre, taux de change et nombre de jours ouvrés comparables). La marge opérationnelle à 59,6 millions d'euros progresse de 37 % au cours du premier semestre 2006 par rapport à la même période 2005.

Dans le domaine des câbles télécom, l'augmentation des ventes de 3,4 % est principalement due au développement des ventes de câbles LAN qui progressent de 7,7 % grâce à l'augmentation des ventes de câbles de catégories 6 et 7, alors que celles des câbles de catégories inférieures font l'objet d'une concurrence sévère. Dans le domaine des câbles électroniques, les ventes pour l'aéronautique sont soutenues par la demande d'Airbus et en particulier par le démarrage du programme A380. La demande en câbles cuivre pour les réseaux ferrés compense partiellement la faiblesse de la demande en câbles pour réseaux téléphonique, en particulier à l'exportation. La poursuite des programmes d'investissement des boucles locales en Europe du nord soutient la demande en câbles à fibre.

Dans le domaine des câbles pour le bâtiment, la croissance des ventes de 12,2% s'appuie sur une forte demande dans l'immobilier résidentiel et tertiaire, notamment en France et Espagne.

La majorité des producteurs européens d'électricité ont engagés d'importants programmes d'investissements en infrastructures d'énergie. Ces programmes qui comprennent, en particulier, l'enfouissement des câbles d'énergie, notamment en Suède, et le développement des fermes d'éoliennes conduisent à une forte demande en câbles de réseaux basse et moyenne tension.

Dans le domaine des câbles pour l'industrie l'activité est soutenue par les projets de câbles pour l'industrie pétrolière, la demande importante des chantiers navals dans le monde pour des câbles pour la marine ou les plates-formes « off-shore » et par la croissance dans l'industrie des machines-outils en Allemagne pour des câbles pour la robotique. Les actions commerciales lancées dans le cadre du développement des secteurs prioritaires définis dans le plan stratégique ont permis de développer les ventes de câbles de manutention et des câbles pour l'automobile dont les capacités de production du Groupe ont été accrues par un investissement important réalisé en Roumanie. Les ventes de faisceaux pour l'automobile se sont maintenues à un niveau élevé.

Dans le domaine des câbles haute-tension et ombilicaux, la forte progression des ventes est liée au développement de l'exploration pétrolière, au développement des infrastructures d'énergie dans les pays producteurs de pétrole et à l'extension des réseaux d'inter-connexion en Europe.

Dans le domaine des fils conducteurs, les fils machines ont connu une forte augmentation de leur volume (+11,4 % par rapport au premier semestre 2005) principalement liée à celle de la vente de câbles.

AMERIQUE DU NORD :

En Amérique du Nord, Nexans a réalisé au premier semestre 2006 un chiffre d'affaires de 453 millions d'euros à taux des métaux non ferreux constants en hausse de 38,8 % ou 21,8 % à périmètre, taux de change et nombre de jours ouvrés comparables par rapport au premier semestre 2005.

Dans le domaine des télécom, dans un contexte de marché bénéficiant d'une conjoncture favorable, les ventes de câbles LAN ont progressé de 4 % grâce à une évolution du marché vers les produits à plus forte valeur ajoutée (catégorie 6). Le développement de l'activité dans les domaines de l'aéronautique et de la construction navale s'est traduit par une augmentation significative des ventes mais à des niveaux de prix insuffisants pour couvrir la hausse des matières premières.

Dans le domaine des câbles pour l'énergie, l'activité a été soutenue par une forte demande de câbles pour le bâtiment, tant pour le résidentiel aux Etats-Unis, que pour l'industriel au Canada. La demande de câbles moyenne tension pour les infrastructures d'énergie est soutenue par les importants programmes de rénovation des réseaux aux Etats-Unis. Dans ce secteur, le marché canadien qui, compte tenu des conditions climatiques, démarre plus tard offre des perspectives favorables pour les prochains mois.

Dans le domaine des fils conducteurs, les ventes externes de fil machine ont augmenté de 33,9 % en liaison avec la forte demande de câbles pour réseaux d'énergie. Mais la rentabilité a marqué une baisse significative sous l'effet conjugué de la concurrence des produits importés du Brésil et de Russie et du renchérissement des coûts de l'énergie et du transport. Les ventes de fils émaillés pour transformateurs fabriqués par l'usine de Simcoe (Canada) ont aussi bénéficié des investissements dans les infrastructures d'énergie.

La marge opérationnelle passe de 14,9 millions d'euros au 30 juin 2005 à 31,4 millions d'euros au premier semestre 2006.

ASIE :

En Asie, Nexans a réalisé au premier semestre 2006 un chiffre d'affaires de 126 millions d'euros, soit une augmentation de 12,9% ou 0,3 % à périmètre, taux de change et nombre de jours ouvrés comparables par rapport au premier semestre 2005.

En Corée, malgré une baisse du chiffre d'affaires de 7 %, la progression significative des ventes de câbles pour l'automobile et une plus grande sélectivité dans le choix des projets pour les câbles destinés à la construction navale ont permis un redressement sensible de la rentabilité.

Au Vietnam, malgré la baisse des ventes de câbles de télécom cuivre (- 14 %), les ventes globales sont en augmentation de 4,9 % grâce à la reprise des investissements dans le domaine des réseaux publics d'énergie.

En Chine, après sa mise en service en avril 2005, l'usine de production de câbles pour la construction navale à Pudong est en phase de croissance et de développement de son activité sur d'autres câbles pour l'industrie. Dans le domaine des câbles télécom, l'augmentation des ventes de 27 % est liée à la forte croissance économique de la Chine et au développement des exportations de câbles pour réseaux privés.

Ceci se traduit par une progression de la marge opérationnelle de 2,6 % au 30 juin 2005 à 4,6% au 30 juin 2006.

RESTE DU MONDE

Dans le reste du Monde, Nexans a réalisé au premier semestre 2006 un chiffre d'affaires de 152 millions à taux des métaux non ferreux constants, soit +20,3% ou +7,5% à périmètre, taux de change et nombre de jours ouvrés comparables par rapport au premier semestre 2005.

Cette performance est liée à une excellente activité au Maroc où les programmes d'extension des réseaux et le développement de l'exportation vers les pays d'Afrique sud-saharienne soutiennent la demande en câbles basse et moyenne tension et en transformateurs de puissance.

Cette performance tient également aux succès de Nexans Turquie sur le marché domestique pour les câbles moyenne tension et pour les câbles pour le bâtiment soutenue par le développement du marché résidentiel. A l'exportation, la croissance est portée dans les câbles pour le bâtiment, notamment au Royaume-Uni et en Italie.

Au Brésil, la demande en câbles de réseaux aériens reste élevée et les projets nombreux confirment les bonnes perspectives dans ce domaine. Les volumes en câbles pour réseaux privés sont en progression satisfaisante avec des niveaux de prix en augmentation. La mise en service d'une ligne de réticulation en juin 2006 va permettre d'étendre le portefeuille produits de l'unité en câbles basse et moyenne tension isolés.

Grâce à son excellente implantation sur le marché du câble au Moyen-Orient et grâce à une amélioration du marché domestique, Liban Câbles a réalisé une excellente performance au premier semestre 2006. Compte tenu de la forte baisse des projets d'installation de nouvelles lignes téléphoniques, la filiale égyptienne de Liban Câbles, ICC, accentue son développement en câbles d'énergie et réalise les investissements nécessaires à l'extension de sa gamme de produits afin de mieux répondre au marché intérieur et à l'exportation.

La marge opérationnelle reste stable à 11,3 millions d'euros pour le premier semestre 2006 et devrait connaître une amélioration au second semestre.

1-3 Opération sur le capital de Nexans

Le Conseil d'Administration de Nexans réuni le 29 mars 2006 a décidé :

- d'annuler la totalité des actions auto-détenues à cette date, soit 2 221 199 actions Nexans, dans un souci de clarification du bilan du Groupe ;

- de réunir l'assemblée des porteurs d'OCEANE 3,125% 15 juillet 2004 / 1^{er} janvier 2010 afin de leur proposer une modification de la clause d'amortissement anticipée par remboursement au gré de Nexans.

L'assemblée des porteurs d'OCEANE du 15 mai 2006 s'étant prononcée en faveur de ladite modification, Nexans a procédé au remboursement anticipé le 16 juin 2006 de la totalité des OCEANE restant en circulation ; seules 18 472 OCEANE ont été remboursées, les 3 534 160 autres ayant été préalablement converties en actions nouvelles Nexans à la demande de leurs porteurs.

Nexans a conduit sa seconde opération d'actionnariat salarié dénommée « Act 2006 » du 20 avril 2006 au 3 mai 2006. Au total 65 797 actions ont été souscrites par les salariés du Groupe pour un montant de 3 454 342,50 euros. Près de 1 500 salariés ont participé à cette opération, soit un taux de souscription global de 9,55 % dans 21 pays.

De plus, 312 825 options de souscription d'actions ont été levées au premier semestre 2006.

A l'issue de l'ensemble de ces opérations, le capital social de Nexans a été porté à 25 198 905 euros (contre 23 307 522 euros au 31 décembre 2005).

1-4 Gouvernement d'entreprise

L'Assemblée Générale Mixte des actionnaires de Nexans réunie le 15 mai 2006 a adopté l'ensemble des résolutions proposées au vote des actionnaires et parmi celles-ci, la prolongation du mandat d'administrateur de Gérard Hauser jusqu'à l'Assemblée Générale statuant sur les comptes de l'exercice 2009 et la nomination de François Polge de Combret en qualité d'administrateur jusqu'à l'Assemblée Générale amenée à se prononcer sur les comptes de l'exercice 2009. Le Conseil d'Administration qui s'est réuni à l'issue de l'Assemblée Générale a ensuite confirmé Gérard Hauser dans ses fonctions de Président-Directeur Général jusqu'au premier semestre 2009. Le Conseil d'Administration, en accord avec le Comité des Nominations et Rémunérations, a par ailleurs procédé à la création d'un poste de Directeur Général Délégué confié à Frédéric Vincent jusqu'alors Directeur Administratif et Financier de Nexans.

1-5 Mouvements intervenus sur le périmètre du Groupe

En application des lignes directrices du plan stratégique de 2004, Nexans a acquis en janvier 2006, 100% des titres du Groupe Confecta, l'un des principaux spécialistes internationaux de faisceaux à haute valeur ajoutée pour l'industrie ferroviaire et autres segments industriels. Consolidé à compter de janvier 2006, le Groupe Confecta a réalisé un chiffre d'affaires de 13 millions d'euros au cours du premier semestre 2006.

Nexans a cédé le 1^{er} février 2006 ses activités de distribution en Suisse (Electro-Matériel SA) à Rexel, pour une valeur d'entreprise de 206 millions d'euros. Electro-Matériel SA est leader de la distribution de matériels électrotechniques en Suisse. Electro-Matériel SA a réalisé en 2005 un chiffre d'affaires de 189 millions d'euros, un EBITDA (avant contribution aux frais centraux) de 21,3 millions d'euros et une marge opérationnelle (sur ces mêmes bases) supérieure à 18 millions d'euros. Au 31 décembre 2005, elle employait 383 personnes. Cette cession a permis à Nexans d'enregistrer au premier semestre 2006 une plus-value de 148 millions d'euros.

Les autorités vietnamiennes ont autorisé, le 16 mars 2006, la création au Vietnam de la société Nexans LIOA Wire and Cable Company Ltd dont Nexans détient 60%, les 40% restant étant détenus par deux sociétés vietnamiennes qui ont apporté leurs activités de fabrication de câbles destinés aux réseaux d'énergie, câbles d'équipements et câbles industriels. Cette nouvelle entité, consolidée à compter de mai 2006, est en cours de démarrage.

Compte tenu du fort développement de sa filiale Nexans Romania, spécialisée dans la production de câbles pour l'automobile en Roumanie, à la suite d'importants investissements lancés en 2005, celle-ci rentre dans le périmètre de consolidation du Groupe en 2006.

Le pourcentage de contrôle de la société Nexans Maroc a été porté de 73,6% à 83,6%.

D'autre part, les filiales coréennes du Groupe étudient une possible offre visant l'annulation des titres détenus par les actionnaires minoritaires pour un coût d'environ 43 millions d'euros. Cette opération relative sur le résultat net 2006 pourrait être finalisée au troisième trimestre 2006. Elle permettra à Nexans de conforter définitivement sa position sur le marché mondial des câbles pour la construction navale en forte croissance.

2 - Autres éléments des résultats consolidés du premier semestre 2006

2-1 Restructurations

Les charges de restructuration à fin juin 2006 concernent principalement la réorganisation des productions de câbles pour réseaux privés en Europe avec la consultation lancée sur la fermeture des sites de production d'Opgabbeek (Belgique), d'Abbeywood (Royaume-Uni) et de Marseille (France) et la prise en charge de dépenses supplémentaires liées à la fermeture d'un site de production de câble telecom cuivre en Italie il y a plusieurs années.

2-2 Résultat des activités abandonnées

Ce compte correspond à des dépenses supplémentaires liées à la fermeture en août 2005 du site de production de fils émaillés de Cormano en Italie.

2-3 Résultat Financier

Le résultat financier négatif marque une baisse par rapport au premier semestre 2005 passant de -17 millions d'euros à -38 millions d'euros en 2006. Cette forte évolution est essentiellement due d'une part, à la soulte de 1,80 euros par obligation payée aux porteurs d'OCEANE 15 juillet 2004 / 1^{er} janvier 2010 dans le cadre de sa conversion anticipée et, d'autre part, à la part inefficace des couvertures de change et à la variation de juste valeur des instruments de change associés aux opérations de couverture du métal.

Du 1^{er} janvier au 30 juin 2006, la dette financière nette a progressé de 374 millions d'euros à 431 millions d'euros. Ces chiffres prennent notamment en compte les effets positifs d'une part, de la conversion des OCEANE 15 juillet 2004 / 1^{er} janvier 2010 qui s'est traduit par une diminution de la dette de 110 millions d'euros (déduction faite du montant de la soulte payée) et d'autre part, de la cession de la distribution suisse pour un montant de 206 millions d'euros. Ces effets positifs ont été consommés par l'impact de la hausse des matières premières et en particulier celle des métaux non-ferreux qui concourt, à hauteur de 290 millions d'euros environ, à la hausse du besoin en fonds de roulement.

2-4 Impôt

Compte tenu de la faible imposition de la plus-value de cession d'Elektro-Matériel, de la comptabilisation d'un crédit d'impôt différé de 15 millions d'euros, le compte de résultat fait apparaître une charge nette d'impôt de 15 millions d'euros contre 12 millions d'euros pour le premier semestre 2005.

2-5 Principaux flux financiers de la période

Durant le premier semestre 2006, Nexans a dégagé une capacité d'autofinancement opérationnelle de 74 millions d'euros contre 72 millions d'euros au premier semestre 2005.

Celle-ci a été utilisée, pour l'essentiel, en vue de financer un programme d'investissement brut de 62 millions d'euros et une augmentation du besoin en fonds de roulement de 338 millions d'euros principalement liée à l'augmentation du prix du cuivre, alors que les actions engagées sur les conditions de paiement ont permis de compenser l'effet de la hausse de l'activité sur cet agrégat.

2-6 Bilan

Le bilan au 30 juin 2006 fait apparaître :

- des capitaux propres part du Groupe de 1 480 millions d'euros ;
- un endettement net de 431 millions d'euros représentant un « gearing » (dette nette/capitaux propres totaux) de 29 % (32,4 % au 31 décembre 2005) ;
- un besoin en fonds de roulement de 1 178 millions d'euros représentant 14,5 % des ventes à cuivre courant du dernier trimestre annualisée en baisse de 2,2 points sur le même ratio calculé sur des éléments équivalents au 30 juin 2005 ;
- des pensions et provisions pour risques et charges s'élevant à 461 millions d'euros d'un niveau très voisin de celui au 31 décembre 2005 (450 millions d'euros) ;
- un actif immobilisé en augmentation de 29 millions d'euros (de 1 118 millions d'euros à 1 147 millions d'euros) compte tenu d'un programme d'investissements corporels supérieur à la charge d'amortissement de la période et à l'impact des cessions d'actifs (essentiellement en Suisse). Les principaux investissements réalisés sur la période concernent les activités haute tension sous-marine et ombilicaux en Norvège, une nouvelle ligne d'isolation au Brésil, l'extension des capacités des usines en Amérique du Nord pour la fabrication de câbles pour le bâtiment.

3- Les progrès réalisés et les difficultés rencontrées

Les progrès réalisés se situent dans trois domaines essentiels :

- La maîtrise des coûts directs et fixes. Cet élément est au cœur des préoccupations du Groupe et a permis, pour ce qui concerne les coûts directs, une amélioration sensible de la marge variable des activités câbles. Par ailleurs, un contrôle très strict des frais fixes associé à des plans de réorganisation et de restructuration ont permis de maintenir les frais fixes à un niveau inférieur à celui du semestre précédent en terme de ratio sur chiffre d'affaires.

- La poursuite de la mise en œuvre du plan stratégique dont les grands axes ont été arrêtés par le Conseil d'Administration en novembre 2004 et actualisé en novembre 2005: le comité de pilotage, constitué à cet effet, a suivi l'avancement opérationnel des actions stratégiques lancées (Commerciales, Industrielles, Restructuration, Achats, R&D et Ressources Humaines) et a décidé, le cas échéant, les actions complémentaires et/ou correctives à entreprendre.
- Un accent sur les actions commerciales : le développement des ventes pour Nexans constitue un enjeu clé compte tenu notamment de sa forte présence en Europe où les marchés sont plus difficiles. Le Groupe s'est donc doté de tous types d'instruments visant à développer le chiffre d'affaires. En amont, la Direction des Opérations Stratégiques dessine les grandes orientations « marketing » au vu de l'évolution des tendances de marché. En aval, une communication renforcée entre les équipes commerciales des zones, associée à une formation et à un programme d'action baptisé « Sales + », commence à faire sentir ses effets bénéfiques.

Les difficultés rencontrées tiennent essentiellement à l'évolution du prix des matières premières et, en particulier celle sans précédent, du cuivre : +55,6% entre le 1^{er} janvier et le 30 juin 2006. Comme exposé ci-dessus, cette évolution s'est traduite par une forte augmentation du besoin en fonds de roulement du Groupe. De plus, pour éviter une érosion des marges sur les produits les plus courants à faible valeur ajoutée, le Groupe s'est employé à convaincre ses clients à tenir compte de ces évolutions exceptionnelles et à changer les règles du jeu en révisant les prix de vente en fonction de l'évolution des prix des matières. Les hausses de prix pratiquées ont pu décourager certains clients de réaliser les investissements prévus.

Par ailleurs, le 23 juin 2006, Standard & Poor's a modifié sa notation de la dette de Nexans de « BBB-/perspective négative/A-3 » à « BB+/perspective stable/B ». Cette nouvelle note va restreindre la possibilité pour le Groupe d'émettre des billets de trésorerie. Nexans estime que, toutes choses égales par ailleurs, et avant émission des OCEANE 7 juillet 2006 / 1^{er} janvier 2013, ce changement aura pour conséquence une augmentation des frais financiers d'environ 1.500.000 euros en année pleine.

4- Les perspectives

Nexans ne voit pas à ce jour de signes annonciateurs d'une modification du contexte économique dans lequel le Groupe évolue. L'environnement devrait rester porteur pour les câbles d'énergie en Europe et en Amérique du Nord, concurrentiel en Asie et très actif dans le reste du monde. Nexans dispose d'atouts pour y faire face grâce aux restructurations entreprises et en cours, aux acquisitions réalisées et grâce également, à l'accent mis sur le développement des ventes des produits à forte valeur ajoutée sur des marchés en croissance (câbles d'énergie haute tension, câbles pour l'industrie du pétrole, câbles automobiles, pour les chantiers navals et la robotique).

Sur ces bases, le Groupe attend pour l'ensemble de l'année une croissance organique de son chiffre d'affaires proche de 10 % avec une marge opérationnelle à minima de 5% en amélioration comparativement à 2005.

Le résultat net devrait s'inscrire en hausse. Les investissements pourraient être voisins de 170 millions d'euros et le besoin en fonds de roulement revenir, par rapport au 30 juin 2006, à un niveau plus bas permettant de ramener la dette à environ 350 millions d'euros.

Les hypothèses retenues pour préciser les perspectives ont été les suivantes :

- utilisation d'un cours standard pour les métaux non-ferreux (cuivre et aluminium) dans le montant des ventes (respectivement 1 500 euros/tonne pour le cuivre et 1 200 euros/tonne pour l'aluminium). Appréciation des variations de besoins en fonds de roulement sur l'hypothèse que les cours du cuivre et de l'aluminium restent, au 2^{ème} semestre, au niveau moyen observé en juin 2006,
- taux de change (euros contre autres devises) se maintenant aux niveaux atteints au 30 juin 2006,
- maintien des environnements économiques globaux observés à cette même date sur la durée du plan soit:
 - Europe : croissance de 1,5 à 2 %
 - Amérique du Nord : croissance de 3 à 4 %
 - Asie : croissance annuelle de 5 à 6 %
 - Reste du Monde : variable suivant les pays. Les hypothèses retiennent, en particulier, que la crise actuelle au Moyen-Orient se dénoue rapidement et n'altère pas la forte demande observée dans cette zone géographique.
- continuité de la tendance observée sur le premier semestre sur les grands facteurs qui influent sur les marchés du câble observés (développement des marchés d'infrastructures d'énergie dans les pays développés et émergents, et la croissance des marchés « Oil & Gaz » entre autres).

5- Eléments postérieurs au 30 juin 2006

Les événements récents au Liban qui, au-delà du drame humain, se traduisent par la destruction de nombreuses infrastructures et d'un blocage des moyens d'accès n'ont aujourd'hui pas de conséquence au niveau de la production, mais ne permettent plus d'expédier les câbles produits notamment à l'exportation. Si cette situation devait durer au-delà d'août 2006, l'usine devra réduire fortement son activité avec des conséquences qu'il est difficile aujourd'hui d'estimer.

Nexans a procédé à une émission d'obligations à option de conversion et/ou d'échange en actions nouvelles ou existantes (OCEANE) d'un montant nominal de 279 999 930,60 euros le 7 juillet 2006. L'emprunt est représenté par 3 794 037 obligations, dont la valeur nominale unitaire a été fixée à 73,80 euros faisant ressortir une prime d'environ 35% par rapport au cours de référence de l'action Nexans au moment de la fixation des conditions définitives de l'émission le 29 juin 2006. Les OCEANE portent intérêt à un taux annuel de 1,50 % du nominal et seront remboursées le 1er janvier 2013 (ou le premier jour ouvré suivant si cette date n'est pas un jour ouvré) à un prix de remboursement de 85,7556 euros par obligation, soit 116,20% de leur valeur nominale. L'Autorité des Marchés Financiers a apposé sur le prospectus relatif à cette émission le visa n° 06-242 en date du 29 juin 2006.

Dans un contexte de fort développement du Groupe, l'émission des Obligations permettra à Nexans de tirer avantage des conditions de marché favorables afin de renforcer sa structure financière grâce à une diversification de ses sources de financement, à l'allongement de la durée de sa dette et à l'octroi de flexibilité pour lui permettre de poursuivre le développement de son activité. Les fonds levés seront affectés aux besoins généraux de financement de Nexans, et plus particulièrement au financement de sa politique de croissance externe par acquisitions ciblées. Cette opération permettra également à Nexans de renforcer le cas échéant ses fonds propres en cas de conversion des obligations en actions nouvelles.

En application de la norme IAS 32, la quote-part de cet emprunt obligataire convertible correspondant à la valeur de l'option, sera présentée au poste capitaux propres pour un montant estimé de l'ordre de 34 millions d'euros.

Nexans a signé le 21 juillet 2006 un accord avec Viscas (JV Furukawa Electric Co., Ltd. et Fujikura Ltd) portant sur la constitution d'une société commune de production essentiellement dédiée à la fabrication de câbles d'énergie haute tension sous-marins. Viscas, société japonaise, est l'un des acteurs mondiaux sur les marchés de la Haute Tension. Elle transférera l'usine existante de Tokyo Bay au nouvel ensemble ainsi créé. La nouvelle société, qui prendra le nom de NVC, sera détenue à 66% par Nexans et à 34 % par Viscas ; elle emploiera à terme 90 personnes. La société commune produira pour le compte exclusif des deux actionnaires et n'aura pas d'autre activité commerciale.

Cet accord est soumis à l'approbation des autorités japonaises, sa mise en oeuvre effective est attendue avant la fin de cette année.

Le 24 juillet 2006,

Gérard Hauser
Président-Directeur Général