

---

NEXANS

## ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES

### **PREMIER SEMESTRE 2008**

Compte de résultat consolidé .....	2
Bilan consolidé .....	3
Tableau des flux de trésorerie consolidés .....	4
Variation des capitaux propres consolidés.....	5
Notes annexes :	
- Principes comptables .....	6
- Principaux événements .....	8
- Informations par métier et par zone géographique.....	11
- Autres notes .....	13

# Compte de résultat consolidé

en millions d'euros

	Notes	1er semestre 2008	1er semestre 2007
<b>Chiffre d'affaires net</b>		<b>3 554</b>	<b>3 792</b>
<i>Effet du cours des métaux *</i>		(1 135)	(1 341)
<b>Chiffre d'affaires à prix métal constant *</b>		<b>2 419</b>	<b>2 451</b>
Coût des ventes		(3 065)	(3 369)
<i>Coût des ventes à prix métal constant *</i>		(1 930)	(2 028)
<b>Marge brute</b>		<b>489</b>	<b>423</b>
Charges administratives et commerciales		(237)	(207)
Frais de R&D		(33)	(29)
<b>Marge opérationnelle *</b>		<b>220</b>	<b>187</b>
<i>Effet stock-outil **</i>		18	48
Dépréciations d'actifs nets	(6)	(10)	(11)
Variation de juste valeur des instruments financiers sur métaux non ferreux		10	(5)
Plus et moins-value de cession d'actifs	(4)	(2)	4
Coûts de restructuration	(12)	(17)	(12)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>219</b>	<b>210</b>
Coût de l'endettement financier (brut)		(33)	(26)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		13	6
Autres charges financières	(5)	(25)	(17)
Quote-part dans les résultats nets des entreprises associées		0	0
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>174</b>	<b>173</b>
Impôts sur les bénéfices	(8)	(56)	(49)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>118</b>	<b>124</b>
Résultat net des activités abandonnées		0	0
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>118</b>	<b>124</b>
dont part du Groupe		119	119
dont part des intérêts minoritaires		(0)	5
<b>Résultat net part du groupe des activités poursuivies par action (en euros)</b>	(9)		
- résultat de base par action		4,67	4,67
- résultat dilué par action		4,18	4,16
<b>Résultat net part du groupe des activités abandonnées par action (en euros)</b>	(9)		
- résultat de base par action		-	-
- résultat dilué par action		-	-
<b>Résultat net part du groupe par action (en euros)</b>	(9)		
- résultat de base par action		4,67	4,67
- résultat dilué par action		4,18	4,16

\* Indicateurs de gestion de l'activité retenus pour mesurer la performance opérationnelle du Groupe

\*\* Effet lié à la revalorisation du 'stock outil' au coût unitaire moyen pondéré.

# Bilan consolidé

en millions d'euros

	Notes	30-juin-08	31-déc-07
<b>ACTIF</b>			
Goodwill	(10)	201	192
Immobilisations incorporelles		103	101
Immobilisations corporelles		876	858
Participations dans les entreprises associées		0	1
Autres actifs financiers non courants		29	28
Impôts différés actifs		45	48
Autres actifs non courants		-	-
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>1 254</b>	<b>1 227</b>
Stocks et en-cours		1 244	1 158
Montants dus par les clients sur les contrats de construction		228	163
Clients et comptes rattachés		1 268	1 092
Créances d'impôts sur les sociétés courants		9	11
Autres actifs non financiers courants		64	83
Autres actifs financiers courants		202	125
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(13)	437	622
Actifs et groupes d'actifs détenus en vue de la vente	(7)	2	150
<b>ACTIFS COURANTS</b>		<b>3 454</b>	<b>3 403</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>4 708</b>	<b>4 630</b>
<b>PASSIF</b>			
Capital		25	26
Primes		1 110	1 133
Actions propres		-	-
Réserves		516	374
Résultat net, part du Groupe		119	189
<b>Capitaux propres - part du Groupe</b>		<b>1 770</b>	<b>1 722</b>
Intérêts minoritaires		31	36
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	(11)	<b>1 801</b>	<b>1 758</b>
Pensions et indemnités de départ à la retraite		322	322
Autres avantages à long terme consentis aux salariés		15	15
Provisions (non courant)	(12) & (15)	25	25
Emprunts obligataires convertibles	(13)	264	258
Autres dettes financières (non courant)	(13)	353	353
Impôts différés passifs		105	85
Autres dettes non courantes		-	-
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>1 083</b>	<b>1 058</b>
Provisions (courant)	(12) & (15)	86	72
Autres dettes financières (courant)	(13)	277	301
Avances et acomptes reçus		58	59
Montants dus aux clients sur les contrats de construction		122	128
Fournisseurs et comptes rattachés		856	817
Dettes d'impôts sur les sociétés courants		47	32
Autres passifs non financiers courants		52	47
Autres passifs financiers courants		326	313
Dettes liées aux groupes d'actifs détenus en vue de la vente	(7)	1	45
<b>PASSIFS COURANTS</b>		<b>1 824</b>	<b>1 814</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>4 708</b>	<b>4 630</b>

# Tableau des flux de trésorerie consolidés

<i>en millions d'euros</i>	Notes	1er semestre 2008	1er semestre 2007
Résultat net consolidé, part du Groupe		119	119
Intérêts minoritaires		0	5
Amortissements et dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles (y.c. goodwill)		63	63
Coût de l'endettement financier (brut)		33	26
Effet stock-outil *		(18)	(48)
Autres retraitements **		68	69
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier brut et impôt ***</b>		<b>264</b>	<b>235</b>
Diminution (augmentation) des créances		(252)	(148)
Diminution (augmentation) des stocks		(58)	(43)
Augmentation (diminution) des dettes et charges à payer		46	206
Autres actifs et passifs		-	-
Impôt versé		(34)	(40)
Dépréciations d'actifs courants et provisions sur affaires		7	(5)
<b>Variation nette des actifs et passifs courants</b>		<b>(291)</b>	<b>(30)</b>
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>		<b>(27)</b>	<b>205</b>
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		6	4
Décaissements sur investissements corporels et incorporels		(60)	(69)
Diminution (augmentation) des prêts accordés		(1)	8
Décaissements sur acquisitions des titres consolidés, nets de la trésorerie acquise		(6)	(29)
Encaissements sur cessions de titres consolidés, nets de la trésorerie cédée	(2)	17	48
<b>Flux de trésorerie d'investissement</b>		<b>(44)</b>	<b>(38)</b>
<b>Variation nette de la trésorerie après investissement</b>		<b>(71)</b>	<b>166</b>
Encaissements (remboursements) liés aux emprunts à long terme	(13)	-	350
<i>-dont émissions d'emprunts</i>		-	350
<i>-dont remboursements d'emprunts</i>		-	(1)
Encaissement (remboursements) d'emprunts à court terme	(13)	(11)	(388)
Augmentations de capital en espèces		(23)	6
Intérêts financiers versés		(39)	(26)
Dividendes payés		(52)	(32)
<b>Flux de trésorerie de financement</b>		<b>(125)</b>	<b>(91)</b>
Effet net des variations des taux de conversion		4	(10)
<b>Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie</b>		<b>(192)</b>	<b>66</b>
		0	-
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice</b>		<b>594</b>	<b>288</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice</b>		<b>402</b>	<b>354</b>
<i>Dont Trésorerie et équivalents de trésorerie - Actif</i>		437	354
<i>Dont concours bancaires courants – Passif (voir note 13)</i>		(35)	

\* Effet lié à la revalorisation du "stock-outil" au coût unitaire moyen pondéré, sans impact sur la trésorerie.

\*\* 1<sup>er</sup> semestre 2008 : dont neutralisation de la charge d'impôt pour 56 millions d'euros ;  
1<sup>er</sup> semestre 2007 : dont impact résultat non cash de la variation de valeur des instruments dérivés (+22 millions d'euros) et neutralisation de la charge d'impôt (+ 49 millions d'euros).

\*\*\* Le Groupe utilise par ailleurs le concept de "CAF opérationnelle" qui s'obtient après réintégration des décaissements liés aux restructurations (respectivement 7 et 9 millions d'euros au 30/06/2008 et au 30/06/2007), et déduction du coût de l'endettement financier brut et de la charge d'impôt exigible.

# Variation des capitaux propres consolidés

en millions d'euros	Nombre d'actions en circulation	Capital émis	Primes	Actions propres	Réserves			Sous-total Réserves	Résultat net (part du Groupe)	Capitaux propres (part du Groupe)	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
					Réserves consolidées	Variations de juste valeur et autres	Différences de conversion					
<b>1er janvier 2007</b>	25 264 955	25	1 127		136	(14)	36	158	241	1 551	38	1 589
Reclassement en réserves du résultat de l'exercice précédent					241			241	(241)			
Distribution de dividendes					(31)			(31)		(31)	(2)	(33)
Actifs financiers disponibles à la vente												
Différences de conversion							10	10		10		10
Couverture des flux de trésorerie (augmentation)						24		24		24		24
Couverture des flux de trésorerie (recyclage en résultat)						14		14		14		14
Produits et charges reconnus directement en capitaux propres						38	10	49		49		49
Résultat net									119	119	5	124
Total des produits et charges comptabilisés						38	10	49	119	167	5	173
Augmentations de capital	360 975	0	6							6		6
Rémunérations payées en actions					3			3		3		3
Autres					(4)	4		(0)		(0)		(0)
<b>30 juin 2007</b>	25 625 930	26	1 133		345	28	46	420	119	1 696	42	1 738
<b>1er janvier 2008</b>	25 678 355	26	1 133		337	25	12	374	189	1 722	36	1 758
Reclassement en réserves du résultat de l'exercice précédent					189			189	(189)			
Distribution de dividendes					(51)			(51)		(51)	(1)	(52)
Actifs financiers disponibles à la vente												
Différences de conversion							(26)	(26)		(26)	(1)	(27)
Couverture des flux de trésorerie (augmentation)						23		23		23		23
Couverture des flux de trésorerie (recyclage en résultat)						6		6		6		6
Produits et charges reconnus directement en capitaux propres						29	(26)	2		2	(1)	2
Résultat net									119	119	(0)	118
Total des produits et charges comptabilisés						29	(26)	2	119	121	(1)	120
(Réduction) / Augmentations de capital	(420 777)	(0)	(29)							(29)		(29)
Plans d'options sur actions réservés au personnel * :												
- valeur des services rendus par le personnel					3			3		3		3
- sommes reçues de l'émission d'actions	144 125	0	6							6		6
Périmètre (rachat des intérêts minoritaires)											(3)	(3)
Autres					(2)			(2)		(2)		(2)
<b>30 juin 2008</b>	25 401 703	25	1 110		477	54	(15)	516	119	1 770	31	1 801

\* Y compris actions émises dans le cadre du plan ACT 2008 - voir note 11

---

# Notes annexes

## Note 1

### Principes comptables

#### a) Principes généraux

Nexans est une société anonyme de droit français, soumise à l'ensemble des textes régissant les sociétés commerciales en France, et en particulier aux dispositions du code de commerce. Nexans a été constituée le 7 janvier 1994 (sous la dénomination sociale Atalec) et a son siège 16, rue de Monceau, 75008 Paris. Ses actions sont admises aux négociations sur le marché Euronext (compartiment A) de NYSE Euronext Paris, au sein de l'indice CAC Next 20.

Les états financiers consolidés sont présentés en euros arrondis au million le plus proche.

- Conformité avec la norme IAS 34

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 'Information financière intermédiaire'. Ils ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2007.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été examinés par le Conseil d'administration du 23 juillet 2008.

- Normes et interprétations appliquées

Les méthodes comptables retenues au 30 juin 2008 sont identiques à celles appliquées dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2007, à l'exception des dispositions spécifiques à l'établissement des comptes intermédiaires présentées en note 1. b).

Il n'y a pas de nouvelle norme ou interprétation applicable de façon obligatoire aux états financiers intermédiaires du premier semestre 2008.

Les nouvelles interprétations suivantes seront applicables de façon obligatoire aux comptes annuels 2008 :

- *IFRIC 11, Actions propres et transactions intra-Groupe.* Le Groupe estime que cette interprétation n'aura pas d'impact significatif sur ses états financiers.
- *IFRIC 12, Concessions de services.* Cette interprétation n'aura aucun impact sur les comptes du Groupe compte tenu du périmètre des activités de Nexans.
- *IFRIC 14, Limite des avantages économiques liés au sur-financement du régime et obligations de financement minimum.* Le Groupe procède actuellement à l'analyse des impacts que cette interprétation pourrait avoir sur ses états financiers mais considère que ces derniers devraient être limités.

Le Groupe n'a pas anticipé dans ses états financiers intermédiaires, de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire en 2008. Nexans ne devrait pas non plus anticiper leur application pour ses comptes annuels 2008 :

- *IAS 1 – Révisé Présentation des états financiers.*
- *IAS 23 – Amendements de la norme IAS 23, coûts d'emprunts.*
- *IFRS 8 – Segments opérationnels.*
- *IFRS 3 Révisée – Regroupement d'entreprise (phase 2).*
- *IAS 27 Révisé – Etats financiers consolidés et individuels.*

- 
- Amendements IFRS 2- Conditions d'acquisition des droits et annulations.
  - Amendements IAS 32 – Instruments financiers remboursables au gré du porteur ou en cas de liquidation.
  - IFRIC 13 – Programmes de fidélisation clients.

- Estimations

La préparation des états financiers consolidés intermédiaires nécessite de la part de la Direction l'exercice de jugements, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses qui ont un impact sur :

- l'application des méthodes comptables,
- les montants des actifs : dépréciations d'écarts d'acquisition, d'immobilisations incorporelles et corporelles, reconnaissance d'impôts différés actifs, évaluation des marges sur contrats de construction,
- le niveau des passifs et des provisions pour risques ou engagements de retraite notamment,
- les produits et charges.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réalisées à partir de l'expérience passée et d'autres facteurs considérés comme raisonnables au vu des circonstances. Elles servent ainsi de base à l'exercice du jugement rendu nécessaire à la détermination des valeurs comptables d'actifs et de passifs, qui ne peuvent être obtenues directement à partir d'autres sources. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés intermédiaires, les jugements significatifs exercés par la Direction pour appliquer les méthodes comptables du Groupe et les sources principales d'incertitude relatives aux estimations restent identiques à ceux et celles décrits dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2007.

Au cours des six premiers mois de l'exercice 2008, la Direction a réexaminé ses estimations concernant :

- Les actifs d'impôt différés non comptabilisés antérieurement et relatifs à des déficits fiscaux reportables non utilisés,
- La valeur recouvrable de certaines immobilisations corporelles, incorporelles et goodwill,
- Les provisions pour risques et notamment les provisions pour risques sur affaires,
- Les marges sur les contrats à long terme.

L'impact des changements d'estimation comptable est comptabilisé au cours de la période du changement s'il n'affecte que cette période ou au cours de la période du changement et des périodes ultérieures si celles-ci sont également affectées par le changement.

## **b) Particularités de l'établissement des comptes intermédiaires**

Les comptes consolidés intermédiaires du Groupe ont été établis sur la base des règles de comptabilisation, d'évaluation et de présentation décrites dans le paragraphe a), auxquelles il convient d'apporter les précisions suivantes :

- Pour les comptes intermédiaires, la charge d'impôt (courante et différée) est calculée en appliquant au résultat comptable avant impôt de la période le taux d'impôt moyen annuel estimé pour l'année fiscale en cours pour chaque entité ou groupe fiscal.
- Les charges de retraite et avantages assimilés sont estimées à la moitié du montant de la charge annuelle, sauf événement particulier nécessitant une mise à jour de l'évaluation.

---

## **Note 2**

### **Principaux événements**

#### **a) Madeco : signature de l'accord définitif**

Le 15 novembre 2007, le Groupe Nexans avait conclu un accord cadre en vue du rachat des activités câbles de Madeco. Le contrat définitif, confirmant les termes de cet accord cadre, a été signé avec Madeco le 21 février 2008.

Nous vous rappelons que cette acquisition serait structurée :

- Pour partie comme une acquisition des titres de certaines filiales de Madeco dédiées à l'activité câble, le prix de cession étant déterminé sur la base d'une composante cash/reprise de dette de 422 millions US dollars (environ 267 millions d'euros au cours du 30 juin 2008), et
- Pour le reste, par l'apport par Madeco à Nexans des actions détenues par Madeco dans d'autres filiales dédiées. Cet apport sera rémunéré par l'émission de 2,5 millions d'actions nouvelles de Nexans au bénéfice de Madeco, qui sera soumis à un engagement de ne pas céder ses actions dans les 12 mois suivant la réalisation de l'opération et détiendrait environ 9 % du capital de Nexans (sur la base de 27,9 millions d'actions).

Au cours de clôture de Nexans du 30 juin 2008 de 78,37 €, la valeur d'entreprise en part totale (y compris intérêts minoritaires) serait d'environ 758 millions US dollars (480 millions d'euros). L'opération dégagerait sur cette base un goodwill, avant allocation à la juste valeur des actifs et passifs acquis, d'environ 220 millions d'euros.

L'accord des actionnaires de Madeco sur le transfert des activités câbles à Nexans a été obtenu lors d'une Assemblée Générale réunie le 25 avril 2008. L'Assemblée Générale des actionnaires de Nexans du 10 avril 2008, a pour sa part approuvé la proposition de délégation au Conseil d'Administration de la compétence d'augmenter le capital de Nexans dans la limite de 10 % en rémunération d'apports en nature. Cette délégation servira, comme évoqué ci-dessus, à rémunérer l'apport d'une partie des activités câbles de Madeco à Nexans par l'émission de 2,5 millions d'actions. Ces autorisations sociales, obtenues, l'opération devrait être clôturée au troisième trimestre 2008, sous réserve de la levée des conditions suspensives habituelles, notamment les autorisations réglementaires.

Le groupe Madeco a réalisé en 2007, dans ses activités câbles, un chiffre d'affaires à cours des métaux courants de 829 millions US dollars (542 millions d'euros au cours moyen du premier semestre 2008) dans les trois domaines essentiels que sont les câbles d'infrastructures, industriels et du bâtiment (et plus marginalement les fils conducteurs).

#### **b) Accord portant sur l'acquisition d'Intercond**

Le Groupe a signé en mai 2008 un accord portant sur l'acquisition de la société italienne Intercond, l'un des leaders européens dans le domaine des câbles spéciaux, principalement dédiés aux équipements industriels y compris activités sous-marines.

L'acquisition de cette société, qui réalise un chiffre d'affaires de 60 millions d'euros (à cours des métaux courants) et qui emploie 150 personnes, complète le dispositif déjà existant dans le Groupe en Europe faisant ainsi de Nexans l'un des leaders mondiaux dans les deux domaines précités.

La valeur d'entreprise d'Intercond a été fixée à 90 millions d'euros et la clôture de l'opération devrait intervenir au cours du troisième trimestre 2008.



---

### c) Evolutions du périmètre

Le Groupe avait annoncé dans le cadre de la publication de ses comptes au 31 décembre 2007 avoir engagé des négociations avec un tiers en vue de la cession de l'activité 'Câbles d'infrastructure Telecom cuivre' en Espagne. Cette cession a été finalisée fin mai 2008 à la société anglaise B3 Cable Solutions, l'un des principaux fabricants européens de câbles cuivre, pour une valeur d'entreprise de 19,5 millions d'euros.

En 2007, cette activité a réalisé un chiffre d'affaires contributif courant de 61 millions d'euros (29 millions d'euros à fin mai 2008). Cette cession n'aura pas d'impact significatif sur la marge opérationnelle 2008 du groupe et a conduit à dégager une moins value de 5,8 M€, comptabilisée sur la ligne 'plus et moins-value de cession d'actifs' du compte de résultat.

Par ailleurs, nous vous rappelons ci-dessous les principales évolutions de périmètre intervenues au cours de l'exercice 2007 :

- Nexans a acquis au 30 novembre 2007 70 % des titres de la société Multinational Trade (distributeur de matériel électrique espagnol) pour un montant de 7,4 millions d'euros. Nexans a par ailleurs conclu un put / call croisé à échéance 3 ans sur les 30 % résiduels du capital. Multinational Trade a réalisé un chiffre d'affaires (à cours des métaux courants) de 32 millions d'euros sur l'exercice 2007 avec pour principal fournisseur Nexans (environ 70 % des achats).

Les effets de cette acquisition sur le chiffre d'affaires, la marge opérationnelle et le résultat net consolidé de l'exercice 2007 n'étant pas significatifs au regard des comptes consolidés, Multinational Trade n'a été consolidée qu'à compter du 31 décembre 2007. Le goodwill comptabilisé au 31 décembre 2007, avant toute allocation aux actifs et passifs acquis, et tenant compte du put sur minoritaires, s'élève à 6,2 millions d'euros.

- Le Groupe avait engagé sur l'exercice 2006 des négociations pour la cession de ses activités résiduelles de fils émaillés au Canada et en Chine. En application d'IFRS 5, les postes du bilan de ces entités étaient classés depuis le 31 décembre 2006 en actifs détenus en vue de la vente.

La cession du site de Simcoe au Canada, au Groupe américain Superior Essex, a été concrétisée fin avril 2007 pour un montant de 9,8 millions d'euros (hors effet positif lié au recouvrement des postes de BFR opérationnel restés propriété de Nexans) se traduisant par une plus value de 0,2 million d'euros (comptabilisée sur la ligne 'Plus et moins value de cession d'actifs' du compte de résultat). Le Groupe a par ailleurs encaissé le BFR pour 7 millions d'euros. Le chiffre d'affaires courant et la marge opérationnelle réalisés par cette unité opérationnelle sur les quatre premiers mois de l'année 2007 sont de respectivement 33 et 2 millions d'euros.

La clôture de la cession de l'entité 'Nexans Tianjin Magnet Wires and Cables' en Chine est intervenue en juillet 2007. Le Groupe a dégagé à cette occasion une légère moins value de 1,5 M€ (comptabilisée sur la ligne 'Plus et moins value de cession d'actifs' du compte de résultat) et a réduit sa dette nette de 11,2 M€. Cette entité a réalisé un chiffre d'affaires courant et une marge opérationnelle de respectivement 19 millions d'euros et 1 million d'euros sur le premier semestre 2007.

- Le Groupe Superior Essex a exercé sur le premier semestre 2007, son option d'achat sur les 40 % résiduels détenus par Nexans dans 'Essex Nexans', la joint venture créée en 2005 à l'effet de regrouper l'ensemble des activités européennes de fils émaillés de Superior Essex et de Nexans. La cession de cette participation résiduelle de 40 % a été actée le 28 juin 2007 pour un montant de 22,4 millions d'euros conduisant à dégager une plus value de 0,2 millions d'euros (comptabilisée sur la ligne 'Plus et moins value de cession d'actifs' du compte de résultat). En outre, Essex Nexans a remboursé à Nexans 11,3 millions d'euros, correspondant au financement qui lui avait été consenti.

---

Conformément aux dispositions contractuelles, et compte tenu du niveau d'EBITDA de l'entité Essex Nexans sur l'exercice 2006, Nexans a par ailleurs perçu sur le premier semestre 2007 un complément de prix de 3 millions d'euros relatif à la cession de ses premiers 60 % dans son activité de fils émaillés. Ce complément de prix a été comptabilisé sur la ligne 'Plus et moins value de cession d'actifs' du compte de résultat.

#### **d) Autres opérations significatives**

- Programmes de rachat d'actions :
  - o Le Conseil d'Administration du 30 janvier 2008 a décidé d'un programme de rachat d'actions d'un montant maximum de 70 millions d'euros. 420 777 actions ont été achetées dans ce cadre, intégralement annulées par le Conseil d'administration du 23 juin 2008.
  - o le 22 avril 2008, le Conseil d'administration a décidé de lancer un programme de rachat d'actions pour un montant total maximum de 26 millions d'euros, représentant au plus 257 000 actions. Conformément au descriptif diffusé par la Société le 7 mai 2008, l'objectif de ce programme est l'annulation des titres rachetés. Au 30 juin 2008, aucune action n'avait été rachetée au titre de ce programme.
  
- Plan d'actionnariat salarié :
  - o En 2007, Nexans a annoncé le lancement d'une opération d'actionnariat salarié au moyen d'une augmentation de capital réservée aux salariés du Groupe, adhérents d'un plan d'épargne d'entreprise, par émission d'un maximum de 500 000 actions nouvelles. La réalisation de cette opération a été décalée au premier trimestre 2008 et s'est traduite par l'émission de 91 525 actions nouvelles le 28 mars 2008.
  - o La charge totale comptabilisée au titre de ce plan sur le premier semestre 2008 n'est pas significative. Ce plan est en premier lieu composé d'une formule dite «classique» permettant aux salariés de souscrire des actions Nexans à un prix unitaire comprenant une décote de 20 % par rapport au cours de référence. Ce plan a été comptabilisé, conformément aux recommandations du CNC, en retenant un taux de financement applicable au marché des particuliers, soit 6,36 %.

Ce plan comprend également une formule structurée dite « à effet de levier », offrant une garantie du montant investi par les salariés et un multiple de la performance éventuelle du titre. La charge relative à ce plan a été évaluée en simulant le gain que retirerait un salarié de la revente immédiate sur le marché des différents instruments financiers sous jacents mis en place dans le cadre de cette formule. Les hypothèses retenues dans le cadre de cette évaluation font référence aux conditions applicables au marché des particuliers (dont un taux d'actualisation de 6,36 %). A titre d'information, la comptabilisation en charges de l'ensemble de la décote de 20 % n'aurait grevé la marge opérationnelle du Groupe que d'un complément de 0,3 millions d'euros.

---

## Note 3

### Informations par métier et par zone géographique

L'information sectorielle est présentée sous deux axes :

- Par métier, axe primaire sur lequel est basée l'information financière utilisée par le Groupe, dans la mesure où les risques et les taux de rentabilité sont affectés principalement par les différences entre les produits offerts ;
- Et par zone géographique.

D'une manière générale, les prix de transfert entre les secteurs d'activité sont identiques à ceux prévalant pour des transactions avec des tiers externes au Groupe.

Les données sectorielles suivent les mêmes règles comptables que celles utilisées pour les états financiers consolidés et décrites dans les notes aux états financiers. La mesure de la performance de chaque secteur est basée sur la marge opérationnelle.

Nexans n'avait pas d'activités abandonnées au sens de la norme IFRS 5 sur les deux périodes présentées au sein de ces comptes intermédiaires.

Les tableaux ci-dessous déclinent les informations pour les métiers suivants:

- "Fils conducteurs", comprenant les fils machine et les fils conducteurs et les activités de production de fils émaillés qui ne sont pas en cours de cession,
- "Energie", constitué des câbles d'énergie pour équipement des infrastructures (basse, moyenne, haute tension et accessoires associés), des câbles spéciaux à destination du marché de l'industrie (dont les câbles spéciaux pour application électronique) et des câbles d'équipement destinés au marché du bâtiment.
- "Télécom", qui regroupe les câbles pour réseaux Télécom privés, les composants de jonction pour câbles de réseaux Télécom et les câbles de cuivre et de fibre optique pour réseaux Télécom publics,
- La rubrique "Autres" inclut essentiellement certaines activités spécifiques ou centralisées pour tout le Groupe donnant lieu à des dépenses et des charges non réparties entre les métiers, ainsi que les éliminations inter-métiers sur les flux commerciaux.

## a) Informations par métier

<i>en millions d'euros</i>	Fils conducteurs	Energie	Télécom	Autres (ou non alloués)	Eliminations inter métiers*	<b>Total Groupe</b>
<b>1er semestre 2008</b>						
Chiffre d'affaires à cours métaux courants	1 128	2 706	318	5	(602)	<b>3 554</b>
Chiffre d'affaires à cours métaux constants	359	1 971	267	5	(183)	<b>2 419</b>
Marge opérationnelle	2	202	24	(8)		<b>220</b>
<b>1er semestre 2007</b>						
Chiffre d'affaires à cours métaux courants	1 437	2 598	334	5	(582)	<b>3 792</b>
Chiffre d'affaires à cours métaux constants	470	1 883	276	5	(182)	<b>2 451</b>
Chiffre d'affaires à cours métaux constants et cours de change 2008	464	1 849	261	5	(182)	<b>2 397</b>
Marge opérationnelle	4	160	27	(4)		<b>187</b>

\* Les éliminations inter-métiers proviennent pour l'essentiel de l'activité « Fils conducteurs », située en amont des autres métiers du Groupe

## b) Informations par zone d'implantation géographique

<i>en millions d'euros</i>	France*	Allemagne	Autres Europe	Amérique du Nord	Asie - Pacifique	Reste du Monde	<b>Total Groupe</b>
<b>1er semestre 2008</b>							
Chiffre d'affaires à cours métaux courants (avant éliminations inter zones)	1 363	467	1 291	581	408	318	<b>4 428</b>
Chiffre d'affaires à cours métaux courants inter zones géographiques	(542)	(38)	(253)	(1)	(16)	(24)	<b>(874)</b>
Chiffre d'affaires à cours métaux courants	821	429	1 038	580	392	294	<b>3 554</b>
Chiffre d'affaires à cours métaux constants	560	320	797	283	259	199	<b>2 419</b>
Marge opérationnelle	35	26	96	24	21	18	<b>220</b>
<b>1er semestre 2007</b>							
Chiffre d'affaires à cours métaux courants (avant éliminations inter zones)	1 485	459	1 187	736	444	289	<b>4 600</b>
Chiffre d'affaires à cours métaux courants inter zones géographiques	(538)	(44)	(206)		(5)	(15)	<b>(808)</b>
Chiffre d'affaires à cours métaux courants	947	415	981	736	439	274	<b>3 792</b>
Chiffre d'affaires à cours métaux constants	559	299	757	357	295	184	<b>2 451</b>
Chiffre d'affaires à cours métaux constants et cours de change 2008	559	299	755	330	273	181	<b>2 397</b>
Marge opérationnelle	32	26	52	42	24	11	<b>187</b>

\* Y compris activité Corporate

## c) Chiffre d'affaires courant par marché géographique

<i>en millions d'euros</i>	France	Allemagne	Autres Europe	Amérique du Nord	Asie - Pacifique	Reste du Monde	<b>Total Groupe</b>
1er semestre 2008	454	343	1 095	597	438	627	<b>3 554</b>
1er semestre 2007	529	371	1 178	753	494	467	<b>3 792</b>

---

## Note 4

### Plus et moins-values de cession d'actifs

<i>en millions d'euros</i>	1er semestre 2008	1er semestre 2007
Plus (moins) values nettes sur cessions d'actifs immobilisés	4	-
Plus (moins) values nettes sur cession de titres	(6)	4
Autres	-	-
<b>Plus et moins-values de cession d'actifs</b>	<b>(2)</b>	<b>4</b>

Sur le premier semestre 2008 la moins value correspond principalement à la cession de l'activité câbles Telecom cuivre en Espagne (voir Note 2 c). Une plus value de 3,3 millions d'euros a par ailleurs été enregistrée lors de la cession des bâtiments de l'usine d'Opglabbeek en Belgique, dont la production a été arrêtée en 2006.

La plus value sur le premier semestre 2007 correspond pour l'essentiel au complément de prix obtenu sur la cession des premiers 60 % de Nexans dans les fils émaillés en Europe (voir note 2 c).

## Note 5

### Autres charges financières

<i>en millions d'euros</i>	1er semestre 2008	1er semestre 2007
Dividendes reçus des sociétés non consolidées	-	-
Provisions	(1)	-
Pertes et gains de change (nets)	(15)	(9)
Effet de l'actualisation sur engagements sociaux	(18)	(16)
Rendement attendu des actifs financiers sur engagements sociaux	10	9
Autres	(1)	(1)
<b>Autres charges financières</b>	<b>(25)</b>	<b>(17)</b>

## Note 6

### Dépréciations d'actifs nets

Le Groupe procède au cours du 4<sup>e</sup> trimestre de chaque année à une revue de la valorisation de ses goodwill, ainsi que de ses actifs corporels et incorporels, sur base de données prévisionnelles à moyen terme établies par les différentes entités opérationnelles.

Dans le cadre de l'arrêté de ses comptes intérimaires au 30 juin 2008, Nexans a procédé à une revue des principaux enjeux de dépréciations en enrichissant les données prévisionnelles de l'exercice précédent des réalisations des premiers mois 2008 et en réajustant de façon limitée les prévisions lorsque nécessaire. Les principales hypothèses retenues dans le cadre de cet exercice sont présentées ci après.

<b>Hypothèses impairment</b>	Taux d'actualisation (avant impôt) des flux futurs	Taux d'actualisation (après impôt) des flux futurs	Taux de croissance à l'infini
<b>S1 2008</b>			
Europe (Zone euro)	13,5%	9,0 %	0,5 % à 2,0 %
Etats Unis	12,9 %	9,0 %	2,0 %
Canada	12,9 %	9,0 %	0,5 % à 2,0 %
Australie	14,1 %	11,0 %	3,0 %
Chine	12,5 %	11,5 %	4,0 %
Corée	13,3 %	10,0 %	2,0 % - 4,0 %
Brésil	16,9 %	12,0 %	4,0 %
Turquie	17,3 %	14,0 %	3,0 %
Liban	20,2 %	18,0 %	5,0 %
Vietnam	17,4 %	13,0 %	2,0 %
<b>2007</b>			
Europe (Zone euro)	13,5%	9,0 %	0,5 % à 2,0 %
Etats Unis	12,9%	9,0 %	2,0 %
Canada	12,9%	9,0 %	0,5 % à 2,0 %
Australie	12,8%	10,0 %	3,0 %
Chine	12,0%	11,0 %	4,0 %
Corée	13,3%	10,0 %	2,0 % - 4,0 %
Brésil	16,2%	11,5 %	4,0 %
Turquie	16,7%	13,5 %	3,0 %
Liban	20,2%	18,0 %	5,0 %

L'évaluation des flux de trésorerie dans le cadre des tests de dépréciation menés pour l'arrêté intermédiaire, est basée sur les courbes de marché des métaux à 5 ans observées à fin mai 2008. La valeur terminale retenue est équivalente à la dernière prévision de marché disponible. Plus précisément, les prévisions suivantes ont été retenues pour le Cuivre et l'Aluminium (moyennes communiquées ci-dessous sur une base 3 mois) :

<b>Euros/tonne</b>	<b>Cuivre</b>	<b>Aluminium</b>
2009	5 077	1 956
2010	4 973	2 011
2011	4 842	2 033
2012	4 691	2 033
2013	4 556	2 029
Valeur terminale	4 556	2 029

Cet exercice a conduit à comptabiliser une charge sur le premier semestre 2008 de 9,8 millions d'euros, dont l'essentiel porte sur la dépréciation complète des immobilisations corporelles de l'Unité Génératrice de Trésorerie du Vietnam. La réorganisation du périmètre juridique des activités dans ce pays, en lien avec nos partenaires locaux, s'avère en effet plus complexe qu'initialement anticipée. Le Vietnam connaît par ailleurs une dégradation de ses principaux indicateurs économiques.

Sur le premier semestre 2007, cet exercice de revue des enjeux de dépréciation avait conduit à comptabiliser une charge nette de 11 millions d'euros portant notamment sur deux unités opérationnelles pour lesquelles la valeur de réalisation était apparue durablement inférieure à leur valeur comptable.

#### Analyse de sensibilité :

En complément des informations communiquées dans la Note 7 des comptes consolidés au 31 décembre 2007, la sensibilité principale du Groupe lors des tests de dépréciation réalisés au 30 juin 2008 portait sur l'Unité Génératrice de Trésorerie 'Australie'. Suite à la progression du taux d'actualisation après impôt de 100 points de base sur le premier semestre 2008 par rapport au 31 décembre 2007, une nouvelle augmentation de ce taux d'actualisation après impôt de 50 points de

base aurait en effet conduit à constater une dépréciation de l'ordre de 20 millions d'euros au 30 juin 2008.

## Note 7

### Activités abandonnées et actifs détenus en vue de la vente

Au 31 décembre 2007 (voir Note 8 des Etats Financiers au 31 décembre 2007), étaient pour l'essentiel reprises dans cette catégorie, et présentées dans le bilan consolidé de Nexans sur deux lignes, l'une à l'actif et l'autre au passif:

- Les activités de la branche Harnais pour lesquelles le Groupe avait initié auprès d'un intermédiaire financier, un processus de consultation visant à les céder. Au 30 juin 2008, la branche Harnais n'est plus considérée comme un groupe d'actifs détenu en vue de la vente, les négociations avec les tiers ayant été interrompues suite à l'absence d'accord sur la valeur réalisable de cette activité.
- L'activité 'câbles Telecom cuivre' en Espagne, cédée courant du premier semestre 2008 (voir Note 2 c).

Ces opérations ne répondant pas aux critères de présentation séparée au compte de résultat que définit la norme IFRS 5, leur résultat est inclus ligne à ligne dans les activités poursuivies du compte de résultat du Groupe sur les premiers semestres 2008 et 2007.

## Note 8

### Charge d'impôt sur le résultat

#### a) Analyse de la charge d'impôt sur les bénéfices

<i>en millions d'euros</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2008	1 <sup>er</sup> semestre 2007
Charge d'impôt exigible	(43)	(40)
(Charge) / produit net d'impôts différés	(13)	(9)
<b>Impôts sur les bénéfices</b>	<b>(56)</b>	<b>(49)</b>

#### b) Taux d'impôt effectif

La charge d'impôt sur les bénéfices s'analyse comme suit :

<i>en millions d'euros</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2008	1 <sup>er</sup> semestre 2007
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>174</b>	<b>173</b>
Taux d'imposition normal applicable en France (%)	34,43%	34,43%
<b>(Charge) / produit d'impôt théorique</b>	<b>(60)</b>	<b>(60)</b>
Incidence des :		
- Différentiels de taux courant des pays étrangers	3	5
- Charges non déductibles	(1)	
- Non reconnaissance d'impôts différés actifs sur les déficits fiscaux reportables et autres différences temporelles déductibles générés pendant la période	(8)	
- Utilisation dans l'exercice de reports déficitaires ou autres différences temporelles déductibles n'ayant pas donné lieu précédemment à comptabilisation d'actifs d'impôts différés	8	
- Comptabilisation de produits d'impôts antérieurement non reconnus sur les déficits reportables et les autres différences temporaires déductibles (variation des écètements)	1	9

- Éléments taxés à taux réduit ou nul (dont principalement plus values sur cessions de titres)	0	(1)
- Effet des changements de taux d'impôt	0	
- Crédits d'impôt	1	
- Autres	0	(3)
<b>(Charge) produit d'impôt effectivement constaté</b>	<b>(56)</b>	<b>(49)</b>
<b>Taux d'impôt effectif (%)</b>	<b>32,10%</b>	<b>28,54%</b>

La charge d'impôt théorique est calculée en appliquant au résultat consolidé avant impôt, le taux d'impôt applicable à l'entreprise consolidante.

## Note 9

### Résultats par action

Les résultats nets par action sont calculés à partir du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période, déduction faite le cas échéant du nombre moyen pondéré d'actions détenues par des sociétés consolidées.

Les résultats nets par action dilués prennent en compte les équivalents actions ayant un effet dilutif. Le résultat net est par ailleurs corrigé des charges d'intérêt, nettes d'impôt, relatives aux obligations convertibles ou échangeables.

Les effets dilutifs des options de souscription ou d'achat d'actions sont calculés selon la méthode du rachat d'actions (« Treasury Stock Method ») selon laquelle les fonds qui seront recueillis lors de l'exercice ou de l'achat sont supposés être affectés en priorité au rachat d'actions au prix de marché. Les effets dilutifs des obligations à option de conversion et/ou d'échange en actions nouvelles ou existantes (OCEANE) sont calculés en supposant qu'il y aura conversion ou échange systématique des obligations contre des actions (hypothèse de dilution maximale).

Le tableau ci-dessous indique le rapprochement entre le résultat net par action et le résultat net par action dilué :

	1 <sup>er</sup> semestre 2008	1 <sup>er</sup> semestre 2007
<b>Résultat net Part du Groupe (en millions d'euros)</b>	<b>119</b>	<b>119</b>
Economie de frais financiers (OCEANE)	8	8
Economie nette d'impôt	5	5
<b>Résultat net Part du Groupe corrigé (en millions d'euros)</b>	<b>124</b>	<b>124</b>
<b>Résultat des activités abandonnées part du Groupe</b>	-	-
Nombre moyen d'actions en circulation	25 431 978	25 456 076
Nombre moyen d'obligations convertibles (OCEANE)	3 794 037	3 794 037
Nombre moyen d'options de souscription	394 155	542 840
Nombre moyen d'actions dilué	29 620 170	29 792 953
<b>Résultat net part du groupe des activités poursuivies par action (en euros)</b>		
- résultat de base par action	<b>4,67</b>	<b>4,67</b>
- résultat dilué par action	<b>4,18</b>	<b>4,16</b>
<b>Résultat net part du groupe des activités abandonnées par action (en euros)</b>		
- résultat de base par action	-	-
- résultat dilué par action	-	-
<b>Résultat net part du groupe par action (en euros)</b>		
- résultat de base par action	<b>4,67</b>	<b>4,67</b>
- résultat dilué par action	<b>4,18</b>	<b>4,16</b>



---

## **Note 10**

### **Goodwill**

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2008, l'évolution du goodwill de Nexans est principalement liée :

- A la réintégration de la branche Harnais pour 8 millions d'euros. Cette dernière était considérée comme un groupe d'actifs détenu en vue de la vente au 31 décembre 2007 (voir Note 7) ;
- Au rachat des minoritaires de l'entité belge Opticable, qui s'est traduit par la reconnaissance d'un goodwill de 2,6 millions d'euros ;
- A des effets change légèrement défavorables.

Sur le 1<sup>er</sup> semestre 2007, le goodwill du Groupe Nexans a principalement progressé suite au complément de prix versé dans le cadre de l'acquisition du Groupe Olex pour environ 26 millions d'euros et à des effets change favorables pour 10 millions d'euros (sur l'Australie principalement).

Tous les goodwill font l'objet d'un test de dépréciation dès l'apparition d'indices de pertes de valeur et au minimum une fois par an, selon les méthodes et hypothèses décrites en notes 1.l, 1.o, 7 et 11 des états financiers au 31 décembre 2007. Aucune dépréciation n'a été constatée sur le premier semestre 2008. Sur le premier semestre 2007, la principale dépréciation, pour un montant de 4 millions d'euros, portait sur la société Liban Câbles suite à une évolution défavorable du taux d'actualisation liée aux tensions géopolitiques accrues dans ce pays.

## **Note 11**

### **Capitaux propres**

#### **a) Composition du capital social**

Le capital social de Nexans est composé au 30 juin 2008 de 25 401 703 actions entièrement libérées (25 678 355 actions au 31 décembre 2007), de 1 euro de valeur nominale.

L'évolution du capital social au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2008 s'analyse comme suit :

- annulation de 420 777 actions propres acquises dans le cadre du programme de rachat d'actions évoqué en Note 2 d ;
- augmentation de capital réservée aux salariés dans le cadre du plan ACT 2008 (voir Note 2 d) de 91 525 actions ;
- levées de 52 600 options de souscription d'actions.

L'évolution du capital social au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2007 était uniquement liée à la levée de 360 975 options de souscription d'actions.

#### **b) Distribution**

L'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2007 a autorisé le 10 avril 2008, la distribution d'un dividende de 2,0 euros par action, mis en paiement le 29 avril 2008 pour un montant de 50,7 millions d'euros.

L'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2006 a autorisé le 10 mai 2007 la distribution d'un dividende de 1,2 euro par action, mis en paiement le 15 mai 2007.

### c) Actions propres

Les 420 777 actions propres acquises par le Groupe sur le premier semestre 2008 ayant été annulées par décision du Conseil d'administration du 23 juin 2008 (voir Note 2 d), Nexans ne détient aucune action propre au 30 juin 2008.

### d) Options de souscription

Le Groupe a émis un nouveau plan de stock options sur le premier trimestre 2008 (306 650 options attribuées par le Conseil d'administration du 22 février 2008), dont les principales caractéristiques sont les suivantes :

- Durée d'acquisition : 4 ans par tranche de 25 %;
- Durée de vie : 8 ans ;
- Prix d'exercice : 71,23 euros.

Les principaux paramètres retenus pour l'évaluation de ce nouveau plan de stocks options sont les suivants :

- Cours de l'action lors de l'attribution : 71,71 euros ;
- Volatilité de l'action Nexans: 33 % ;
- Durée moyenne de vie estimée des options : de 4,5 ans à 6 ans, fonction de la population considérée ;
- Taux d'intérêt sans risque : de 3,34 % à 3,46 % selon la tranche considérée ;
- Taux de dividendes : 3,13 % ;
- Taux de turnover : 2 %.

Ceci conduit à une juste valeur moyenne des options relatives à ce nouveau plan de 18,0 €, soit une charge comptabilisée sur le premier semestre 2008, incluant pour les entités françaises la nouvelle contribution patronale pour son intégralité, de 1,6 millions d'euros. La charge comptabilisée sur le premier semestre 2008 au titre des plans antérieurs s'élève pour sa part à 1,5 millions d'euros.

Au 30 juin 2008, il existe 1 324 300 options de souscription en circulation, donnant droit chacune à une action soit 5,2 % du capital (1 070 250 options au 31 décembre 2007 donnant droit à 4,2 % du capital).

## Note 12 Provisions

### a) Analyse par nature

<i>en millions d'euros</i>	30-juin-08	31-déc-07
Risques sur affaires	55	51
Provisions pour restructuration	43	32
Autres provisions	13	14
<b>Total</b>	<b>111</b>	<b>97</b>
Dont courant	86	72
Dont non-courant	25	25

L'évolution de ces provisions s'explique de la manière suivante :

en millions d'euros	TOTAL	Risques sur affaires	Restructuration	Autres provisions **	Impact sur le résultat (net des charges encourues)		
					Marge op	Financier	Autres
<b>01/01/2007</b>	<b>117</b>	<b>57</b>	<b>44</b>	<b>16</b>			
Dotations	29	17	12	-	(17)		(12)
Reprises (provisions utilisées)	(23)	(12)	(9)	(2)			
Reprises (provisions devenues sans objet)	(13)	(12)	(1)	-	12		1
Regroupements d'entreprises	-	-	-	-			
Autres	2	-	2	-			
<b>30/06/2007</b>	<b>112</b>	<b>50</b>	<b>48</b>	<b>14</b>	<b>(5)</b>		<b>(11)</b>
<b>01/01/2008</b>	<b>97</b>	<b>51</b>	<b>32</b>	<b>14</b>			
Dotations	31	11	17	3	(13)	(1)	(17)
Reprises (provisions utilisées)	(13)	(4)	(7)	(2)			
Reprises (provisions devenues sans objet)	(6)	(3)	-	(3)	6	-	-
Regroupements d'entreprises	-	-	-	-			
Autres	3	1	1	1			
<b>30/06/2008</b>	<b>111</b>	<b>55</b>	<b>43</b>	<b>13</b>	<b>(7)</b>	<b>(1)</b>	<b>(17)</b>

\*\* Hors provisions pour 'autres avantages à long terme consentis aux salariés', isolées sur une ligne spécifique du bilan consolidé à compter du deuxième semestre 2007.

Les risques sur affaires concernent essentiellement les provisions constituées par le Groupe au titre de ses responsabilités contractuelles et notamment des garanties accordées aux clients, les pertes sur contrats déficitaires et les pénalités liées aux contrats commerciaux (voir note 15 sur les litiges et passifs éventuels). Elles n'intègrent pas les provisions pour pertes sur contrats de construction en cours, comptabilisées conformément à la note 1.h. des états financiers au 31 décembre 2007.

Les reprises de provisions non utilisées sont dues à des risques qui se sont éteints ou dénoués par une sortie de ressources plus faible que ce qui avait été estimé sur la base des informations disponibles à la clôture de la période précédente (dont les provisions pour garanties données aux clients venant à expiration).

Au cours du premier semestre 2008, une provision pour restructuration de 13,1 millions d'euros a été comptabilisée dans le cadre de la restructuration du site d'Athlone en Irlande, principalement constituée de coûts relatifs au licenciement du personnel (95 personnes sont concernées par ce plan).

Au cours du premier semestre de l'exercice 2007 une provision pour restructuration de 12 millions d'euros avait été constituée visant à couvrir principalement la réorganisation de l'activité Harnais en Belgique. La provision comptabilisée au cours des exercices précédents pour couvrir le litige Meko de 11 millions d'euros, devenue sans objet, avait de son côté été reprise (voir note 15).

## Note 13

### Dette financière nette

#### a) Analyse par nature

<i>en millions d'euros</i>	<b>30-juin-08</b>	<b>31-déc.-07</b>
Emprunt obligataire 2017*	349	359
Emprunt obligataire convertible (OCEANE)*	266	262
Autres emprunts	7	8
Emprunts court terme *	236	256
Concours bancaires	35	28
<b>Dette financière brute</b>	<b>893</b>	<b>912</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	437	622
<b>(Trésorerie) / dette financière nette</b>	<b>457</b>	<b>290</b>

\* y compris intérêts courus

#### b) Variation de l'endettement net

<i>en millions d'euros</i>	<b>1er semestre 2008</b>	<b>1er semestre 2007</b>
<b>Trésorerie / (Endettement) au début de la période</b>	<b>(290)</b>	<b>(632)</b>
(Augmentation) / diminution de l'endettement net	(168)	101
Impact des actifs détenus à la vente (IFRS 5)	1	(2)
<b>Trésorerie / (endettement) à la fin de la période</b>	<b>(457)</b>	<b>(533)</b>

#### c) Emprunts obligataires

Le 2 mai 2007, Nexans a émis son premier emprunt obligataire pour un montant nominal de 350 millions d'euros. Les principales caractéristiques de cette émission sont les suivantes :

- Montant 350 millions d'euros
- Coupon 5,75 %
- Date de règlement 2 mai 2007
- Echéance 2 mai 2017
- Prix d'émission 99,266 %
- Spread 140 points de base au-dessus du taux de swap 10 ans
- Notation de l'émission BB (S&P)

Le 7 juillet 2006, Nexans a émis un nouvel emprunt obligataire à option de conversion et/ou d'échange en actions nouvelles ou existantes (OCEANE) pour un montant nominal de 280 millions d'euros. L'emprunt est représenté par 3 794 037 obligations, de 73,8 euros de valeur nominale unitaire, portant intérêt au taux de 1,5% et remboursables au prix de 85,76 euros le 1er janvier 2013. En application de la norme IAS 32, la quote-part à l'initiation de cet emprunt obligataire convertible (OCEANE) correspondant à la valeur de l'option, est présentée au poste capitaux propres pour un montant de 34 millions d'euros.

## Note 14

### Instruments dérivés

La valeur de marché des instruments dérivés utilisés par le Groupe en couverture des risques de change et de variation des cours des métaux non ferreux, est présentée dans le tableau suivant :

<i>en millions d'euros</i>	<b>30-juin-08</b>	<b>31-déc.-07</b>
<b>Actif</b>		
Dérivés de change – Couverture de flux de trésorerie*	34	21
Dérivés de métaux – Couverture de flux de trésorerie*	14	2
Dérivés de change – Trading*	11	7
Dérivés de métaux – Trading*	23	8
<b>Sous-total Actif</b>	<b>83</b>	<b>38</b>
<b>Passif</b>		
Dérivés de change – Couverture de flux de trésorerie*	15	1
Dérivés de métaux – Couverture de flux de trésorerie*	0	15
Dérivés de change – Trading*	8	4
Dérivés de métaux – Trading*	10	6
<b>Sous-total Passif</b>	<b>33</b>	<b>26</b>

\* Au sens de la norme IAS 39

Ces montants sont inclus dans les postes « Autres actifs financiers courants » et « Autres passifs financiers courants » du bilan consolidé.

#### Risque de change lié à l'acquisition de MADECO

Le paiement en dollars d'une partie du prix de l'acquisition de Madeco par Nexans crée pour le groupe un risque de change. Cette acquisition étant considérée par la Direction du groupe comme hautement probable, mais non encore certaine, une couverture partielle du montant cash de l'acquisition a été faite au 30 juin 2008 par l'achat à terme de 300 millions US dollars à des cours qui reflètent ceux qui prévalaient lors de la signature de l'accord cadre le 15 novembre dernier (la couverture s'élevait déjà à 100 millions US dollars au 31 décembre 2007). Ces instruments dérivés ont été comptabilisés en couverture de flux de trésorerie au 31 décembre 2007 et au 30 juin 2008.

## Note 15

### Litiges et Passifs éventuels

Il existe un certain nombre de risques et litiges liés à l'activité du Groupe. Bien qu'il ne soit pas possible de déterminer, à ce jour, les conséquences des litiges et procédures en cours, Nexans estime à ce stade que leur issue n'aura pas d'effet significatif sur la situation financière consolidée du Groupe au 30 juin 2008, sans pour autant pouvoir l'exclure. Le jugement de la Direction du Groupe tient compte des couvertures assurances dont il dispose, de l'évaluation de la probabilité de condamnation et du montant des demandes.

#### ▪ Litiges et procédures ayant donné lieu à constitution de provisions

Le plus significatif des litiges ayant donné lieu à provision concernait l'affaire des corvettes pour l'Afrique du Sud (litige Meko). Dans ce litige, Nexans avait fourni des câbles pour des corvettes destinées à la marine sud-africaine. Une partie de sa fourniture avait été sous-traitée à un fabricant sud-africain.

---

Après installation sur les deux premières corvettes, la fourniture du sous-traitant s'était avérée non-conforme. L'ensemble des câbles déjà installés avait été déposé et remplacé. Le montant du dédommagement total réclamé par les demandeurs s'élevait à environ 36 millions d'euros, chiffre contesté par Nexans. Ce litige a été soldé pendant le deuxième trimestre 2007 et la provision constituée au 31 décembre 2006 de 11 M€, devenue sans objet, reprise en conséquence.

Dans le cadre de réponses à des appels d'offres, le Groupe peut être soumis à des enquêtes administratives et amené à constituer à ce titre des provisions visant à couvrir de possibles risques d'amende. Nexans a notamment payé 9,5 millions d'euros sur le dernier trimestre 2007, au titre d'une transaction conclue dans le cadre de la procédure devant le Conseil de la Concurrence en France, engagée en 2003.

#### ▪ **Passifs éventuels liés aux litiges et procédures**

Le cas suivant n'a pas donné lieu à provision, parce que les critères de constitution n'étaient pas réunis. Il concerne des câbles fabriqués par une filiale européenne du Groupe et vendus à un fabricant de harnais. Ce fabricant les a ensuite revendus à un autre équipementier, qui les a lui-même revendus à un constructeur automobile européen. La filiale n'a pas été informée des spécifications requises par le client final. Le client final aurait utilisé ces câbles conjointement avec des commutateurs servant notamment au fonctionnement d'essuie-glaces et un certain nombre de câbles se seraient cassés. La filiale estime que les câbles vendus correspondaient aux spécifications convenues avec son client, le fabricant de harnais.

Le fabricant de harnais a formellement indiqué à la filiale qu'il se réservait le droit de l'appeler en garantie s'il devait lui-même faire l'objet d'un appel en garantie par son propre client (l'équipementier), sans pour autant expliciter le fondement sur lequel il serait susceptible d'engager la responsabilité de la filiale. Nexans a dans ce contexte participé à une audience préliminaire en Allemagne initiée par l'équipementier automobile à l'encontre de son fournisseur de harnais. L'équipementier a confirmé que son client, le constructeur automobile, a émis une réclamation de 17 millions d'euros à son encontre et qu'il a lancé une campagne de rappel qui pourrait concerner environ 350 000 commutateurs installés, pour changer les pièces défectueuses.

#### ▪ **Passifs éventuels liés aux garanties contractuelles**

En outre, les sociétés du Groupe ont pris des engagements d'indemnisation auprès de banques ou d'autre tiers, notamment institutions financières, qui ont émis des garanties ou cautions de bon fonctionnement en faveur de clients et les garanties données en couverture des avances reçues des clients (485 millions d'euros et 423 millions d'euros respectivement au 30 juin 2008 et au 31 décembre 2007). De manière générale, les sociétés du Groupe donnent aux clients des garanties sur la qualité des produits vendus, ainsi que des garanties de passifs aux acquéreurs des activités cédées, sans mise en place de garanties bancaires ou cautions. Lorsque des événements, tels que retards de livraison ou litiges sur l'exécution du contrat, rendent probable la réalisation d'un risque, celui-ci est provisionné (voir note 12).

Enfin, Nexans s'est engagé, aux termes du contrat-cadre conclu le 15 novembre 2007 avec Madeco, confirmé par l'accord définitif signé le 21 février 2008 (voir Note 2 a), en vue du rachat des activités câbles du groupe Madeco, à payer à Madeco une somme forfaitaire d'un montant de 21 millions US dollars en cas de rupture par Madeco du contrat-cadre en raison de la violation par Nexans d'un de ses engagements principaux au titre dudit contrat. Cette obligation devrait perdurer jusqu'à la réalisation de l'acquisition prévue sur le troisième trimestre 2008.

---

**Note 16**  
**Événements postérieurs à la clôture**

Aucun évènement à reporter.