

# lettre

n° 11

## aux actionnaires de Rexel

LEADER MONDIAL DE LA DISTRIBUTION DE MATÉRIEL ÉLECTRIQUE



### le mot du président

décembre 2012

Chers actionnaires,

Au cours des 9 premiers mois de l'année, Rexel a démontré la résistance de son modèle économique, et ce malgré un environnement macroéconomique de plus en plus difficile. Alors que notre chiffre d'affaires publié a augmenté de 6,8 % pour dépasser les 10 milliards d'euros, notre marge opérationnelle courante ajustée et publiée a atteint les 5,6 %, soit une hausse de 10 points de base.

Avec, à ce jour, 9 acquisitions en 2012, nous avons fait la preuve de notre engagement à poursuivre notre processus de consolidation en accroissant notre part de marché au sein des économies matures, en renforçant notre implantation dans les pays à forte croissance, et en élargissant notre offre de services à valeur ajoutée et notre présence au sein des segments de marché les plus porteurs.

Les résultats et les réalisations de cette année font partie intégrante du projet d'entreprise « Energy in Motion » que Rexel a lancé fin mai à l'occasion de la Journée Investisseurs. Ce plan à moyen terme associe une feuille de route visant à générer une croissance rentable, à la fois organique et par le biais d'acquisitions, la gestion active de

nos ressources pour accroître les retours sur investissements, la diffusion d'une culture de coopération pour assurer le succès mutuel avec l'ensemble de nos parties prenantes, et la recherche de l'excellence opérationnelle en optimisant les services que nous offrons à nos clients.

La mission de Rexel, ancrée au cœur même de la stratégie « Energy in Motion », est d'accompagner ses clients partout dans le monde, où qu'ils soient, pour leur permettre de créer de la valeur et d'optimiser leurs activités en leur offrant une gamme de produits et de services durables et innovants dans les domaines des automatismes, de l'expertise technique et de la gestion de l'énergie.

Je me réjouis à l'avance de pouvoir partager avec vous l'avancement de ce projet d'entreprise dans de futures communications.

**Rudy Provoost**  
Président du Directoire

**“ Au cours des 9 premiers mois de l'année, Rexel a démontré la résistance de son modèle économique, et ce malgré un environnement macroéconomique de plus en plus difficile. ”**

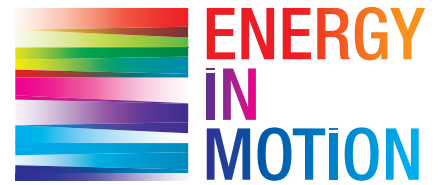
## sommaire

stratégie en action.....	pages 2-3
résultats financiers.....	pages 4
nos engagements.....	page 5
cahier de l'actionnaire .....	page 6

**REXEL**

ELECTRICAL SUPPLIES

# stratégie en action



## « Energy in Motion »

Ces dernières années, la taille de Rexel a été multipliée par deux ; l'entreprise a étendu sa présence sur les marchés émergents et consolidé sa position sur les marchés matures. Son business model a également évolué, passant de la distribution de matériel électrique à la fourniture de services électriques. Aujourd'hui, Rexel ne propose plus seulement des produits, mais aussi des solutions personnalisées clés en main apportant ainsi de la valeur ajoutée aux activités de ses clients.

Forte de ces atouts, Rexel a dévoilé en mai ses ambitions pour 2015 et lancé son projet d'entreprise, « Energy in Motion ». Ce projet est fondé sur quatre priorités stratégiques :



### PROFITABLE GROWTH

**Croître de façon rentable, en alliant croissance organique et acquisitions :**

- en poursuivant notre expansion sur les marchés à croissance rapide,
- en consolidant notre position sur les marchés matures et créer des synergies,
- et en ciblant des entreprises de service à valeur ajoutée nous permettant d'accentuer notre présence sur les principaux marchés verticaux.



### CULTURE OF COOPERATION

**Gérer activement nos ressources pour augmenter le retour sur investissement :**

- en améliorant la productivité de nos actifs,
- en capitalisant sur la valeur de notre marque,
- en proposant une offre de services compétitive grâce à notre connaissance et notre compréhension des clients.



### ACTIVE RESOURCES MANAGEMENT

**Coopérer étroitement pour un succès partagé avec l'ensemble de nos parties prenantes :**

- en favorisant le travail d'équipe,
- en développant une relation clients de qualité,
- en gérant des partenariats stratégiques avec nos fournisseurs clés,
- en tenant les engagements que nous prenons vis-à-vis de vous actionnaires.



### EXCELLENCE IN OPERATIONS

**Exercer nos activités dans un objectif d'excellence opérationnelle :**

- en améliorant les niveaux de services et les coûts de productivité,
- en renforçant la performance de notre logistique et notre efficacité commerciale,
- et en développant l'e-commerce et le support client.

Le projet prend en compte les défis et les opportunités de notre secteur. Il s'inscrit au cœur de la mission de Rexel : accompagner ses clients partout dans le monde, où qu'ils soient, pour leur permettre de créer de la valeur et d'optimiser leurs activités.

## ? VOS QUESTIONS

### QUELLE EST VOTRE POLITIQUE DE DIVIDENDE ?

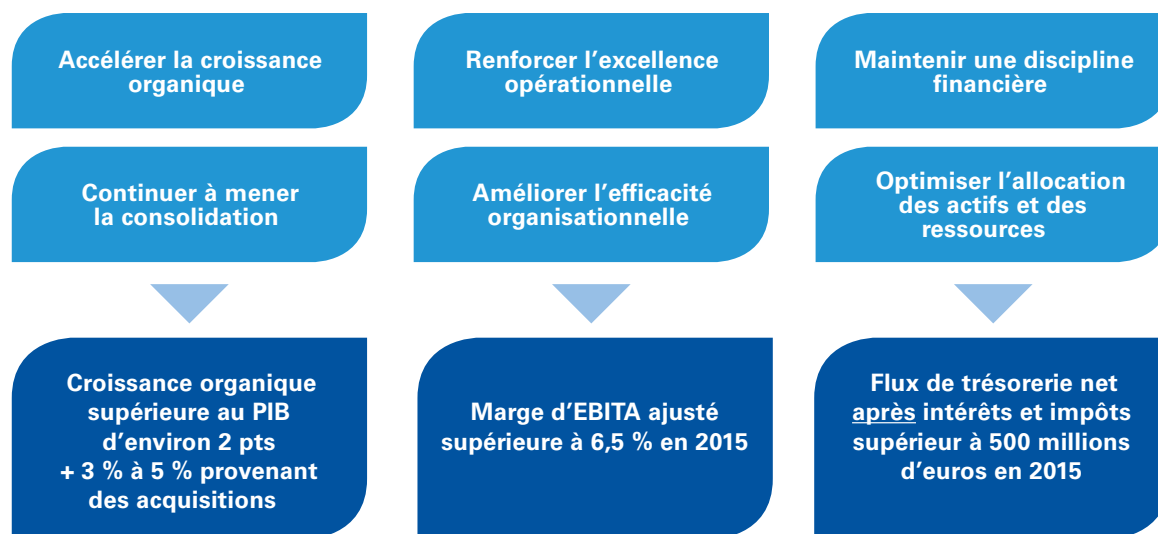
La capacité structurelle de Rexel à générer un flux de trésorerie disponible élevé tout au long du cycle a permis au Groupe de réviser à la hausse sa politique de dividende dès février 2012. Comme le Groupe l'a fait lors de l'Assemblée Générale du 16 mai 2012, Rexel proposera désormais un dividende représentant au moins 40 % du résultat net récurrent du Groupe (contre précédemment « environ 30 % à 35 % du résultat net du Groupe »).

# Des objectifs financiers ambitieux

À partir des priorités stratégiques du projet d'entreprise, Rexel s'est fixé les objectifs financiers à moyen terme suivants (en l'absence d'un ralentissement économique majeur) :

- La croissance organique (hors « effet cuivre ») entre 2011 et 2015 devrait être supérieure d'environ 2 points à la croissance moyenne pondérée du PIB des régions où le Groupe est présent, tirée par l'accélération de l'efficacité énergétique et la mise en œuvre du projet d'entreprise « Energy in Motion ».
- Les acquisitions devraient accroître de 3 % à 5 % le chiffre d'affaires annuel en moyenne entre 2011 et 2015.
- La marge d'EBITA ajusté devrait être supérieure à 6,5 % en 2015.
- Le flux de trésorerie disponible après intérêts et impôts devrait dépasser 500 millions d'euros en 2015.

Rexel confirme également sa politique de dividende consistant à distribuer à ses actionnaires au moins 40 % du résultat net récurrent du Groupe.



## Les moteurs de croissance organique

### SEGMENTS À HAUT POTENTIEL

(efficacité énergétique, énergies renouvelables et domotique résidentielle et tertiaire)



### CLIENTS INTERNATIONAUX ET GRANDS PROJETS



### MARCHÉS VERTICAUX

(secteurs pétrolier et minier)



#### Ces trois moteurs de croissance :

- afficheront une croissance annuelle moyenne à 2 chiffres entre 2011 et 2015 ;
- généreront 1 milliard d'euros de ventes additionnelles entre 2011 et 2015 ;
- représenteront environ 20 % des ventes du Groupe en 2015.

# résultats financiers

Sur les 9 premiers mois de 2012, les performances de Rexel démontrent une bonne résistance de son modèle économique dans un environnement devenu de plus en plus difficile au cours des mois.

## Chiffre d'affaires publié en forte croissance

Sur les 9 premiers mois de 2012, Rexel a enregistré un chiffre d'affaires de 10 009,4 millions d'euros, en hausse de 6,8 % en données publiées, incluant un effet de change positif de 410,5 millions d'euros et un effet net positif de 281,3 millions d'euros lié aux variations du périmètre de consolidation. En données comparables et à nombre de jours constant, les ventes sont en baisse de 0,8 %. Hors effet défavorable de 0,9 point lié à la variation du prix des câbles à base de cuivre, le chiffre d'affaires était en légère hausse en données comparables et à nombre de jours constant (+ 0,1 %).

## Résistance de la rentabilité

Sur les 9 premiers mois de 2012, la marge opérationnelle courante a progressé de 10 points de base et s'est établie à 5,6 %, reflétant une amélioration de 20 points de base de la marge commerciale à 24,5 % et une augmentation des frais administratifs et commerciaux en pourcentage des ventes (de 18,87 % sur les 9 premiers mois de 2011 à 18,96 % sur les 9 premiers mois de 2012). Le résultat d'exploitation publié a atteint 561,2 millions d'euros sur 9 mois, en hausse de 8,2 % par rapport à l'année dernière, favorisé par les acquisitions et un effet de change positif.

## Résultat net récurrent en hausse de 10,0 %

Sur les 9 premiers mois de 2012, le résultat net s'est établi à 236,4 millions d'euros (contre 256,3 millions d'euros sur 9 mois en 2011). La baisse de 7,8 % est principalement due à l'augmentation du taux d'imposition effectif, 2011 ayant bénéficié de reports déficitaires. Les frais financiers nets se sont élevés à 149,0 millions d'euros, contre 152,1 millions d'euros aux 9 mois 2011 et le taux d'intérêt effectif a été de 7,2 % (stable en comparaison des 9 mois en 2011). Le résultat net récurrent s'est établi à 286,6 millions d'euros, en hausse de 10,0 % par rapport à l'année dernière.

## Hausse temporaire du ratio d'endettement

Sur les 9 premiers mois de 2012, le flux de trésorerie disponible avant intérêts et impôts a atteint 228,6 millions d'euros (contre 236,6 millions d'euros sur 9 mois en 2011). Au 30 septembre 2012, la dette nette s'établissait à 2 773,2 millions d'euros, contre 2 270,2 millions d'euros au 30 septembre 2011 et le ratio d'endettement (Dette financière nette / EBITDA), calculé selon les termes du contrat de crédit senior, s'élevait à 3,07x contre 2,80x au 30 septembre 2011. Ce niveau a été temporairement impacté par le paiement de Platt, début juillet. Il redescendra autour de 2,8x à la fin de l'année, grâce à la forte saisonnalité de génération de trésorerie au cours du quatrième trimestre.

Chiffres clés  
au 30 septembre 2012

CHIFFRE D'AFFAIRES

(en milliards d'euros)

10,0

➔ + 6,8 %<sup>(1)</sup>

TAUX DE MARGE OPÉRATIONNELLE  
COURANTE<sup>(2)</sup>

5,6 %

➔ + 10 bps<sup>(3)</sup>

RÉSULTAT NET RECURRENT

(en millions d'euros)

286,6

➔ + 10,0 %

(1) En données publiées

(2) En données comparables et ajustées

(3) « bps » : abréviation signifiant « points de base »

## PERSPECTIVES 2012

Dans un environnement macroéconomique qui n'a cessé de ralentir depuis le début de l'année, Rexel, soutenu par ses acquisitions, vise :

- Une croissance de son chiffre d'affaires publié comprise entre 5 % et 9 % (contre un objectif précédent de « croissance organique supérieure à la moyenne pondérée des PNB »).
- Une croissance de son EBITA publié comprise entre 5 % et 9 % (nouvel objectif).

Malgré l'incertitude croissante du contexte macroéconomique, Rexel confirme ses objectifs de rentabilité et de cash-flow :

- Une marge EBITA ajusté de 5,7 % (en ligne avec l'objectif précédemment annoncé d' « au moins 5,7 % »).
- Un flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts d'environ 600 millions d'euros (objectif inchangé).

# nos engagements

## Un engagement sociétal renforcé

Rexel affirme son engagement sociétal en publiant une charte et un guide dédié. En s'appuyant sur ses compétences en matière d'efficacité énergétique, Rexel formalise sa volonté de s'impliquer dans la lutte contre la précarité, en développant un meilleur usage et une consommation optimisée de l'énergie.

Le Groupe et ses filiales soutiennent ainsi différents projets au service de l'efficacité énergétique via l'éducation, la formation professionnelle, la participation à la construction d'habitat social éco-efficace, etc.

### En 2012, Rexel a signé un partenariat clé avec Schneider Electric pour lutter contre la précarité énergétique

Schneider Electric et Rexel viennent de signer une convention pour développer des projets solidaires dans le monde visant à favoriser l'accès à l'efficacité énergétique des plus défavorisés.

Avec la fondation Schneider Electric, un premier projet a vu le jour en octobre 2012 dans l'école technique de Taiyuan, province de Shanxi en Chine qui compte une dizaine d'ateliers destinés à la formation d'électriciens.

Ce projet porte sur la modernisation et l'équipement de ces ateliers, la fourniture de matériel d'apprentissage ainsi que la formation d'enseignants. En plus d'une contribution financière du Groupe, les équipes de Rexel Chine apporteront leur expertise.



## Branchées sur la réussite



La filiale britannique de Rexel, Newey & Eyre, s'est engagée aux côtés de l'Electrical Contractors Association (ECA) dans le programme de formation «Wired for Success», dont l'objectif est de féminiser la profession d'électricien. Lancée en octobre 2011, cette formation diplômante conjugue l'acquisition de connaissances techniques et commerciales et l'aide à l'insertion dans l'entreprise. Une douzaine de femmes seront formées en deux ans, avec des horaires aménagés pour les mères de famille. Elles seront ensuite suivies pendant un an pour faciliter leur intégration professionnelle.

## Audit énergétique dans les centres logistiques

Rexel France a réalisé un audit énergétique de huit de ses centres logistiques afin d'identifier les pistes de réduction d'émission de CO<sub>2</sub> et de consommation d'énergie. Programmation horaire des convecteurs électriques, régulation des chaudières, abaissement de la consigne de température ambiante permettront une réduction de 16 % de la consommation de gaz, soit 270 tonnes équivalent CO<sub>2</sub>. Ces mesures seront complétées par des projets à moyen terme afin de réduire la consommation d'électricité.



## VOS QUESTIONS

### QUELLE EST VOTRE ACQUISITION MAJEURE EN 2012 ?

Achetée environ 300 millions d'euros, l'acquisition de Platt Electric Supply, annoncée en mai, permet à Rexel d'augmenter significativement sa part de marché aux États-Unis tout en renforçant sa présence dans l'ouest-américain, zone dont la croissance devrait être supérieure à celle de l'ensemble du marché américain. Le modèle économique de Platt Electric Supply, centré sur la croissance organique, ses fortes performances financières et ses qualités opérationnelles constituent des atouts solides sur lesquels construire.



# carnet de l'actionnaire

## Retour sur l'Assemblée Générale



Point de rencontre privilégié du Groupe avec ses actionnaires, l'Assemblée Générale de Rexel s'est tenue le 16 mai 2012 à Paris. 539 actionnaires étaient présents, représentés ou avaient voté par correspondance pour un total de 214 598 807 actions ayant droit au vote et auxquelles étaient rattachées 214 598 807 voix, soit un quorum de 80,5 %. L'ensemble des résolutions proposées par le Directoire a été adopté à une large majorité. Elles comprenaient notamment le paiement d'un dividende de 0,65 centime d'euros par action avec possibilité d'option pour un paiement en actions.

## Opportunity<sup>Rexel</sup>12 : le plan d'actionnariat salarié de Rexel enregistre un taux de participation de 14,36 %

Pour la troisième fois depuis son introduction en Bourse en 2007, Rexel a permis à ses salariés de devenir actionnaire à des conditions préférentielles. Lancé en septembre 2012, Opportunity12\* s'est adressé à plus de 90 % des salariés présents dans 16 pays du Groupe et ce sont 14,36 % d'entre eux qui ont décidé d'investir dans Rexel. En conformité avec les engagements de Rexel en termes de développement durable et dans la limite des contraintes propres à certains pays, la communication et la souscription ont été dématérialisées sur son site Internet dédié à l'actionnariat salarié : [www.rexel.opportunity.com](http://www.rexel.opportunity.com).

\* Pour tenir compte de spécificités locales, l'offre proposée au Royaume-Uni était déconnectée d'Opportunity12 et a été proposée sous le nom « 2012 Share Incentive Plan ».



### Rapport annuel 2011

Apprenez en plus sur Rexel, retrouvez les chiffres clés et les principaux faits marquants du Groupe pour 2011. Disponible sur [www.rexel.com](http://www.rexel.com), ou par courrier sur simple demande.

### fiche société

Code ISIN : FRO010451203

Marché : Eurolist by NYSE Euronext

Nombre de titre au 07/11/2012 :

271 570 052

Capitalisation boursière au 07/11/2012 :

4,016 milliards d'euros

Indices : SBF 120, CAC Mid 100, CAC All-Tradable, CAC AllShares, FTSE EuroMid, FTSE4Good, Stoxx600, STOXX Europe Sustainability et ASPI Eurozone.

### agenda 2012

**12 février 2013 :**  
Résultats du 4<sup>e</sup> trimestre  
et de l'année 2012

**2 mai 2013 :**  
Résultats du 1<sup>er</sup> trimestre 2013

**26 juillet 2013 :**  
Résultats du 2<sup>e</sup> trimestre  
et du 1<sup>er</sup> semestre 2013

**31 octobre 2013 :**  
Résultats du 3<sup>e</sup> trimestre  
et des 9 mois 2013

### nous contacter

**E-mail :**

[actionnaires@rexel.com](mailto:actionnaires@rexel.com)

**Téléphone :**

**N° Vert 0800 666 111**

**Internet :**

[www.rexel.com](http://www.rexel.com)

(rubrique : finance/actionnaires)

**Courrier :**

Service Actionnaires  
189-193, bd Malesherbes  
75017 Paris



[www.facebook.com/rexel.group](http://www.facebook.com/rexel.group)



[http://twitter.com/#!/rexel\\_group](http://twitter.com/#!/rexel_group)

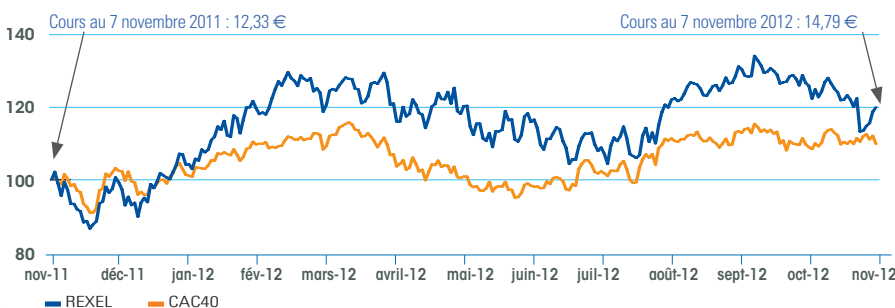
**Dailymotion**

<http://www.dailymotion.com/rexelgroup>

**YouTube**

<http://www.youtube.com/rexelgroup>

### cours de Bourse du 7 novembre 2011 au 7 novembre 2012



...à très bientôt !