

# lettre n°12

## aux actionnaires de Rexel

LEADER MONDIAL DE LA DISTRIBUTION PROFESSIONNELLE DE PRODUITS ET SERVICES POUR LE MONDE DE L'ÉNERGIE



### le mot du président

Avril 2013

Cher Actionnaire,

Rexel a accompli d'importantes réalisations en 2012 et a affiché des résultats solides, en ligne avec les objectifs ambitieux définis dans le cadre du projet d'entreprise *Energy in Motion*.

Malgré un environnement économique difficile, nous avons démontré la robustesse de notre modèle d'entreprise. Nos ventes ont progressé de 5,8 % en données publiées pour atteindre 13,4 milliards d'euros et notre résultat opérationnel courant (EBITA) a progressé de 6,2 %, à 767 millions d'euros, reflétant une rentabilité solide. De plus, notre flux net de trésorerie disponible s'est élevé à 627,5 millions d'euros, au-delà de nos objectifs, nous permettant de porter le dividende à 0,75 euro, par action au titre de l'année 2012, contre 0,65 euro l'année dernière, soit un taux de distribution équivalent à 53 % du résultat net récurrent du Groupe.

**“ Les excellentes performances du Groupe nous permettent de porter le dividende à 0,75 euro, par action au titre de l'année 2012, contre 0,65 euro l'année dernière. ”**

Notre capacité à générer d'importantes liquidités nous a permis de réaliser douze acquisitions en 2012, représentant un investissement total de 620 millions d'euros et un chiffre d'affaires annualisé de 830 millions d'euros. Elles incluent deux acquisitions stratégiques aux États-Unis, plusieurs acquisitions tactiques en Europe et trois acquisitions sur les marchés émergents du Brésil et du Pérou. À l'avenir, nous poursuivrons notre politique de croissance externe, à la fois dans les marchés matures et dans les marchés émergents. Les acquisitions constituent un élément essentiel de notre stratégie de croissance rentable.

Nous sommes satisfaits de la réaction positive des marchés suite à la publication de nos résultats annuels et à la décision du consortium qui contrôle la majorité des parts de Rexel de réduire sa participation au capital, augmentant ainsi la part flottante et la liquidité des actions.

Regardant vers l'avenir, nous continuons à poursuivre nos ambitions à moyen terme, telles que définies dans le cadre du projet d'entreprise *Energy in Motion* et à suivre notre mission : aider nos clients du monde entier à créer de la valeur en distribuant et fournissant des produits et services innovants et durables pour le monde de l'énergie.

Dans l'attente de vous voir à la réunion annuelle des actionnaires le 22 mai.

Rudy Provoost  
Président du Directoire

## sommaire

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

**REXEL**

# résultats financiers

En 2012, Rexel a réalisé de bonnes performances dans un environnement difficile et a poursuivi une politique de croissance externe dynamique. Les résultats 2012 constituent une base solide pour l'atteinte des objectifs à moyen terme que Rexel s'est fixés dans le cadre du projet d'entreprise *Energy in Motion*, lancé au cours de l'année écoulée. Rexel proposera, à l'Assemblée générale du 22 mai prochain, le versement d'un dividende de 0,75 euro par action au titre de 2012.

## Croissance organique du chiffre d'affaires soutenue par une contribution solide des acquisitions et un effet de change positif

Sur l'ensemble de l'année 2012, Rexel a enregistré un chiffre d'affaires de 13 449,2 millions d'euros, en hausse de 5,8 % en données publiées. Cette hausse tient compte d'un effet de change positif de 515,0 millions d'euros et d'un effet net positif de 479,2 millions d'euros lié aux variations du périmètre de consolidation.

En 2012, Rexel a intensifié sa croissance externe, renforçant sa position sur le marché américain avec deux acquisitions stratégiques, poursuivant son développement dans les économies à forte croissance, notamment en Amérique latine, et continuant à faire des acquisitions tactiques en Europe.

En données comparables et à nombre de jours constant, les ventes reculent de 1,8 % incluant un effet défavorable de 0,7 point lié à la hausse du prix des câbles à base de cuivre.

## Amélioration de la rentabilité malgré des conditions de marché difficiles

En 2012, la marge opérationnelle courante a atteint 5,7 %, contre 5,6 % sur l'ensemble de l'année 2011. Cette amélioration reflète la progression annuelle du taux de marge brute (24,6 % contre 24,4 % en 2011) atténuée par une hausse des frais administratifs et commerciaux (amortissement compris) en pourcentage des ventes (18,9 % contre 18,8 % en 2011).

Le résultat opérationnel atteint 647,4 millions d'euros en 2012, en hausse de 8,0 % par rapport à 2011.

## Résultat net en légère hausse

Sur l'ensemble de l'année, le résultat net a augmenté de 0,8 %, atteignant 318,6 millions d'euros (contre 316,0 millions d'euros en 2011). L'écart entre la progression du résultat opérationnel et celle du résultat net publié est principalement lié à l'augmentation du taux d'imposition effectif : il a atteint 29,4 % en 2012, contre 22,2 % en 2011, qui bénéficiait de l'utilisation de reports déficitaires.

Les frais financiers nets se sont élevés à 200,1 millions d'euros. Le taux d'intérêt effectif s'améliore légèrement à 7,0 %, contre 7,2 % en 2011, grâce à une utilisation optimale de la trésorerie.

### Chiffres clés du Groupe 2012

#### CHIFFRE D'AFFAIRES

(en milliards d'euros)

13,4

➔ + 5,8 %<sup>(1)</sup>

#### TAUX DE MARGE OPÉRATIONNELLE COURANTE

5,7 %

➔ + 10 bps<sup>(1)</sup>

#### RÉSULTAT NET

(en millions d'euros)

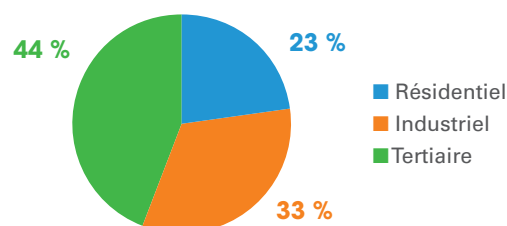
318,6

➔ + 0,8 %

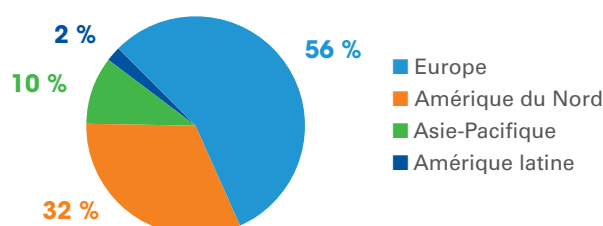
(1) En données comparables et ajustées, c'est-à-dire à périmètre de consolidation et taux de change comparables, en excluant l'effet non récurrent lié aux variations du prix des câbles à base de cuivre et avant amortissement des actifs incorporels reconnus dans le cadre de l'affectation du prix des acquisitions.

## RÉPARTITION DES VENTES

### par marché final



### par zone géographique



## Structure financière saine

Le flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts a atteint 627,5 millions d'euros en 2012, niveau supérieur à l'objectif annoncé de 600 millions d'euros.

Au 31 décembre 2012, la dette nette s'établit à 2 599,2 millions d'euros, contre 2 078,2 millions d'euros au 31 décembre 2011. Elle tient compte de 617,5 millions d'euros d'investissements financiers nets : en 2012, Rexel a été très actif en matière de croissance externe avec deux acquisitions stratégiques aux États-Unis (Platt et Munro), qui représentent à elles deux près de 70 % des investissements financiers de l'année.

Le ratio d'endettement (Dette financière nette / EBITDA), calculé selon les termes du contrat de crédit senior, s'élevait à 2,95x au 31 décembre 2012.

## Dividende

### Proposition d'un dividende en hausse à 0,75 euro par action

Rexel proposera à ses actionnaires un dividende de 0,75 euro par action (contre 0,65 euro l'an dernier) versé en numéraire ou en action, selon le choix de chaque actionnaire, sous réserve de l'approbation des actionnaires lors de l'Assemblée générale, qui aura lieu le 22 mai 2013 à Paris.

Ce dividende de 0,75 euro représente un taux de distribution de 53 % du résultat net récurrent du Groupe en 2012, conforme à la politique de distribution d'au moins 40 % du résultat net récurrent du Groupe. Son augmentation, par rapport au dividende de 0,65 euro l'an dernier, traduit la confiance du Groupe dans sa capacité structurelle à générer un flux de trésorerie disponible élevé tout au long des cycles.

### Calendrier de paiement du dividende

La date de détachement du dividende de l'action est fixée au 31 mai 2013, la date d'arrêt (*record date*) étant fixée au 30 mai 2013. Sous réserve de l'approbation de l'Assemblée générale, le dividende pourra être versé, soit en numéraire, soit en actions. Du 31 mai au 21 juin 2013 inclus, vous pourrez faire part de votre choix à votre intermédiaire financier. Le paiement ou la livraison s'effectuera à partir du 2 juillet 2013.

## Perspectives 2013 et moyen terme

L'environnement économique actuel incertain conduit Rexel à la prudence concernant les perspectives pour 2013.

L'évolution organique des ventes devrait rester négative au premier semestre, avec un retour à la croissance attendu au second semestre, aidé par l'amélioration des indicateurs en Amérique du Nord et dans les pays à forte croissance. En conséquence, le Groupe envisage une croissance organique des ventes légèrement positive sur l'ensemble de l'année.

Sur cette base, les objectifs 2013 sont les suivants :

- une marge EBITA<sup>(1)</sup> ajusté stable à 5,7 %,
- un flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts de plus de 600 millions d'euros, correspondant à environ 300 millions d'euros après intérêts et impôts.

Dans l'hypothèse d'un retour de la croissance organique au second semestre 2013 et au-delà, et avec les bénéfices de la montée en puissance du projet d'entreprise *Energy in Motion*, Rexel confirme ses objectifs moyen terme d'une marge EBITA<sup>(1)</sup> ajusté supérieure à 6,5 % et d'un flux net de trésorerie après intérêts et impôts supérieur à 500 millions d'euros en 2015.

(1) En données comparables et ajustées.



## VOS QUESTIONS

### UNE NOUVELLE ÉMISSION OBLIGATAIRE EST-ELLE PRÉVUE EN 2013 ?

En mars dernier, Rexel a émis avec succès des obligations à hauteur de 650 millions d'euros et 500 millions de dollars américains aux taux respectifs de 5,125 % et 5,250 %. Cette opération permet au Groupe de refinancer à un coût avantageux ses euro-obligations à 8,25 % émises en 2009 et d'accroître les financements disponibles pour ses besoins généraux. Avec le récent refinancement du contrat de crédit senior à cinq ans, Rexel allonge significativement la maturité de sa dette financière et améliore sa flexibilité financière.

# stratégie en action

Dans le cadre de son projet d'entreprise *Energy in Motion*, Rexel a identifié trois axes prioritaires en vue d'accélérer la croissance organique : tout d'abord, les catégories de produits et services à fort potentiel liées à l'efficacité énergétique, aux énergies renouvelables et aux automatismes des bâtiments, ensuite, les clients grands comptes et les projets internationaux et, enfin les marchés verticaux du pétrole, du gaz et des mines. Voici un aperçu de quelques projets qui illustrent ces priorités de croissance.

## Catégories de produits et services à fort potentiel

### Rexel a souscrit un contrat de trois ans avec British Gas pour l'exploitation de panneaux photovoltaïques au Royaume-Uni

En vertu de ce contrat de trois ans, Rexel fournira au géant de l'énergie une solution complète qui inclura une plateforme logistique ainsi que tous les produits nécessaires à l'installation de solutions photovoltaïques : panneaux solaires, onduleurs, compteurs, câbles, isolateurs et supports de fixation à la toiture. Rexel équipera des maisons, des écoles et des immeubles de bureaux entre 2012 et 2014.

Le réseau national de Rexel, qui compte 440 agences au Royaume-Uni et en Irlande, permet de retirer les produits nécessaires à un chantier résidentiel auprès d'une agence locale, tandis que les produits nécessaires aux chantiers tertiaires, tels que ceux effectués dans les immeubles de bureaux ou les écoles, sont livrés directement. Grâce à la solide chaîne logistique mise en place par Rexel, les transports sont réduits et British Gas peut offrir un service fiable à ses clients.

## Clients grands comptes et projets internationaux

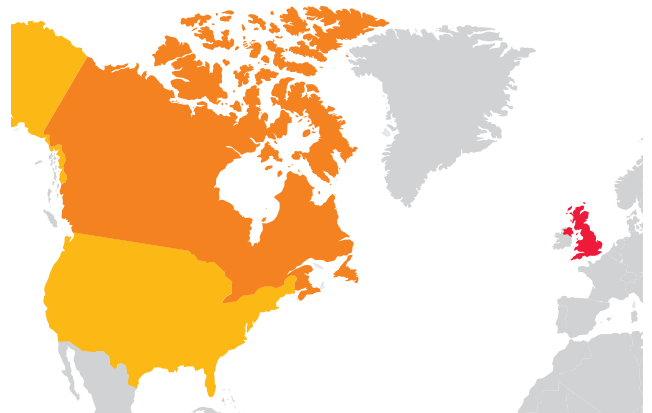
### Rexel IPG et Gexpro ont conclu un contrat avec une grande entreprise allemande de produits chimiques

Rexel IPG et Gexpro associent leur expertise dans une offre unique qui comprend un entreposage sur place avec des collaborateurs dédiés, un dispositif d'enlèvement du matériel, la gestion du projet et du stock ainsi que l'approvisionnement en éclairage à faible coût. Il est prévu que le projet se déroule de 2012 à 2015 pour un montant estimé de 8 à 10 millions de dollars américains au cours de la période.

## Marchés verticaux

### Rexel a signé un important contrat d'opérations de maintenance et de réparation aux États-Unis avec l'un des principaux acteurs mondiaux sur le marché du pétrole et du gaz

Cet accord, qui s'appuie sur un contrat existant au Canada, désigne Rexel en tant que partenaire de choix sur le marché du pétrole et du gaz. Rexel propose une offre de produits et de services harmonisée dans l'ensemble des États-Unis et du Canada, une structure tarifaire compétitive, des objectifs d'économies ciblés, de solides relations avec les fournisseurs clés et un réseau d'agences pouvant répondre aux besoins, au niveau national et local. Le montant du contrat s'élève à 20 millions de dollars aux États-Unis, qui s'ajoutent au contrat de 15 millions de dollars américains conclu au Canada.

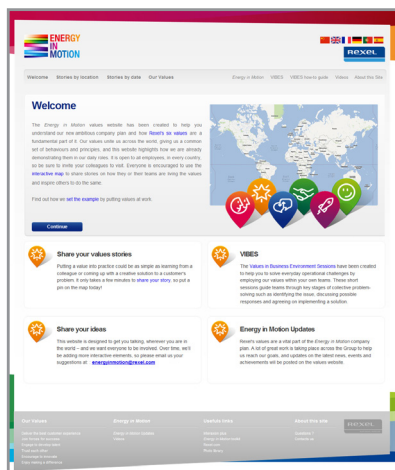


## ? VOS QUESTIONS

### QU'ENTEND REXEL PAR MARCHÉS VERTICAUX ?

Un marché vertical est un segment de marché qui comprend des besoins particuliers en matière de produits et services et dont la taille justifie qu'on lui consacre un modèle économique et une équipe dédiés. Pour Rexel, les marchés verticaux représentent une occasion d'accroître sa présence dans la chaîne de valeur, d'augmenter les ventes et de renforcer la fidélité de ses clients dans un segment de marché très lucratif. Dans le cadre de son projet d'entreprise *Energy in Motion*, Rexel se concentre principalement sur les secteurs pétrolier, gazier et minier.

# nos engagements



## Un site pour les valeurs Rexel

En 2012, Rexel a adopté le projet d'entreprise *Energy in Motion* qui s'articule autour de nouveaux axes stratégiques et dont le déploiement est déterminant pour l'avenir du Groupe. La mise en œuvre et le succès de ce projet reposent en premier lieu sur l'engagement des collaborateurs. Un engagement qui se construit chaque jour sur la base d'une culture de coopération, centrée sur les clients, dans le respect des valeurs de l'entreprise.

Pour accélérer cette dynamique, une campagne centrée sur les valeurs Rexel a été lancée en janvier. Elle s'appuie sur un site interactif dédié. Parallèlement, des ateliers baptisés *Vibes (Values in Business Environment Sessions)*, ont été lancés début 2013. Leur objectif est d'intégrer les valeurs de l'entreprise dans les problématiques quotidiennes des agences ou des centres logistiques. Quelques-unes de ces sessions sont relatées en ligne par les participants sur le site dédié aux valeurs Rexel, afin de partager les bonnes pratiques.

## Mesurer l'engagement des collaborateurs



Une nouvelle enquête d'opinion salariée a été réalisée, en mars 2013, auprès de plus de 29 000 collaborateurs dans 30 pays. Elle vise à mesurer notamment la compréhension et l'adhésion des collaborateurs du

Groupe, à la stratégie de Rexel, à son projet d'entreprise et ses valeurs. Outre les thèmes traditionnels sur le bien-être au travail, l'éthique ou l'engagement, les questions de l'enquête couvriront ainsi de nouveaux thèmes : les valeurs, l'esprit d'équipe, l'orientation client et l'intégration des acquisitions... Les résultats de *Satisfaxion 13* serviront de base pour identifier les plans d'action à venir tant au niveau du Groupe que dans les filiales concernées.

## Bail pour Tous

En 2012, Rexel France a signé une convention avec l'association Bail pour Tous, qui dispose de 84 logements et 3 centres de réinsertion en région parisienne pour les populations sans domicile, en situation d'exclusion économique et sociale. Rexel France a réalisé l'audit énergétique d'un premier ensemble d'habitations et contribuera à leur rénovation ainsi qu'à la sensibilisation des locataires aux économies d'énergie.



## ? VOS QUESTIONS

### COMMENT RÉDUIRE LES ÉMISSIONS DE CO<sub>2</sub> LIÉES AU TRANSPORT DES MARCHANDISES ?

Un projet pilote de mutualisation des flottes Gexpro et Rexel USA a été mis en place en 2012 dans la région de Los Angeles. Le nombre moyen de camions par tournée quotidienne est passé de 25 à 18, réduisant de 90 tonnes les émissions annuelles de CO<sub>2</sub>. Cette consolidation sera élargie à d'autres régions d'ici à 2014.

# carnet de l'actionnaire

## Assemblée générale

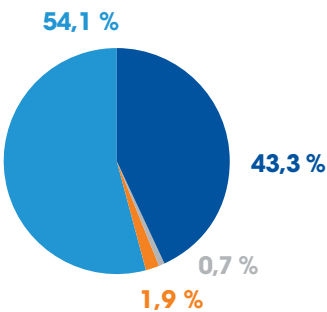
L'Assemblée générale de Rexel se tiendra le 22 mai 2012 à Paris.

Comme l'an dernier, Rexel va mettre en place un site Internet dédié (français/anglais) qui permettra à chaque actionnaire de demander une carte d'admission, de voter par correspondance, de donner pouvoir au Président ou procuration à la personne de son choix. Le site sera ouvert du 3 mai au plus tard au 21 mai 2013, 15h (heure de Paris). Pour transmettre vos instructions, connectez-vous pendant cette période à <https://gisproxy.bnpparibas.com/rexel.pg>

## Accroissement du flottant

Le 14 février, Ray Investment, actionnaire de référence de Rexel, a cédé 14,7 % du capital du Groupe dans le cadre d'un placement accéléré auprès d'investisseurs institutionnels. Ray Investment détient désormais 43,3 % du capital et a exprimé son intention de continuer à soutenir activement le développement de Rexel. Ce placement a permis d'améliorer significativement la liquidité du titre Rexel dont le flottant est passé d'environ 39 % à près de 54 %.

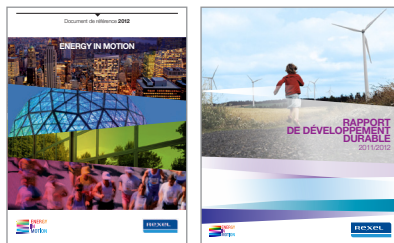
### Nouvelle répartition du capital



- Ray Investment
- Flottant
- Management et salariés
- Autodétention

### Document de référence 2012 et Rapport de Développement durable 2011-2012

Rexel a publié son Document de référence pour l'exercice clos le 31 décembre 2012 ainsi que son Rapport de Développement durable 2011-2012. Vous pouvez les consulter ou les télécharger sur [www.rexel.com](http://www.rexel.com). Ces publications sont également disponibles par courrier sur simple demande.



### fiche société

Code ISIN : FR0010451203

Marché : Eurolist by NYSE Euronext

Nombre de titre au 15/04/2013 :

271 975 882

Capitalisation boursière au 15/04/2013 :

4,4 milliards d'euros

Indices : SBF 120, CAC Mid 100, CAC All-Trade, CAC AllShares, FTSE EuroMid, FTSE4Good, STOXX600, STOXX Europe Sustainability et ASPI Eurozone.

### agenda 2013

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

**Mer**credi 22 mai 2013 :  
Assemblée générale des actionnaires

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

**Jeu**di 31 octobre 2013 :  
Résultats du 3<sup>e</sup> trimestre 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 Maiesherbes  
75017 Paris



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



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

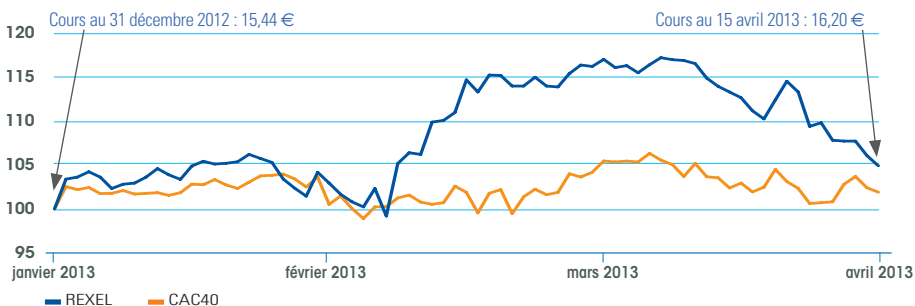
**Dailymotion**

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

**YouTube**

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

### cours de Bourse depuis le début de l'année



...à très bientôt !