

RESULTATS DU 2^{ème} TRIMESTRE ET DU 1^{er} SEMESTRE 2017 (non audités)
AMÉLIORATION SÉQUENTIELLE DE LA CROISSANCE DES VENTES A JOURS CONSTANT AU T2
AMÉLIORATION DE L'EBITA AJUSTÉ AU S1
OBJECTIFS FINANCIERS ANNUELS CONFIRMÉS

CHIFFRE D'AFFAIRES DE 6 665,9M€ AU S1, EN HAUSSE DE 2,4% EN DONNÉES PUBLIÉES

- Croissance organique de 2,4%, incluant un effet calendaire positif de 0,7% et un effet favorable du cuivre de 1,1%
- En données comparables et à nombre de jours constant, ventes en hausse de 1,7% dont :
 - Europe : +2,4%, bénéficiant d'une croissance accélérée en France à la fin du S1
 - Amérique du Nord : +1,6%, soutenu par l'amélioration de l'environnement au Canada ces derniers mois
 - Asie-Pacifique : -1,6%, la forte croissance en Chine ayant été compensée par la baisse des volumes en Asie du Sud-Est

EBITA AJUSTÉ A 284,9M€ AU S1, EN HAUSSE DE 3,6% PAR RAPPORT AU S1 2016

- Amélioration de la marge brute, en hausse de 5 points de base à 24,5% des ventes
- Amélioration de la marge d'EBITA ajusté, en hausse de 10 points de base à 4,3% des ventes
- Effet de levier opérationnel neutralisé par l'investissement pour soutenir la croissance aux États-Unis, la baisse des volumes en Asie du Sud-Est et des effets temporaires en France et au Royaume-Uni.

FORTE AUGMENTATION DE L'EBITA PUBLIÉ, EN HAUSSE DE 11,9%

OBJECTIFS FINANCIERS ANNUELS CONFIRMÉS

Chiffres clés ¹	T2 2017	Variation	S1 2017	Variation
Ventes	3 342,8 M€		6 665,9 M€	
En données publiées		-0,2%		+2,4%
En données comparables et à nbre de jours courant		+0,1%		+2,4%
En données comparables et à nbre de jours constant		+2,8%		+1,7%
EBITA ajusté	149,9 M€	-1,0%	284,9 M€	+3,6%
En pourcentage des ventes	4,5%		4,3%	
Variation en points de base	stable		+10bps	
EBITA publié	147,5 M€	+0,3%	292,0 M€	+11,9%
Résultat opérationnel	102,6 M€	-19,0%	232,4 M€	+5,8%
Résultat net	33,7 M€	-40,9%	96,4 M€	+0,7%
Résultat net récurrent	71,6 M€	-7,3%	139,3 M€	+4,0%
Free cash-flow avant intérêts et impôts	130,1 M€	vs. 188,1 M€	(76,5) M€	vs. (6,8) M€
Dette nette en fin de période	2 306,7 M€	-3,1%	2 306,7 M€	-3,1%

¹ cf. définition dans la section "Glossaire" de ce document

Patrick BERARD, Directeur Général, déclare :

"La performance de Rexel au 2^{ème} trimestre et au 1^{er} semestre est conforme à notre stratégie : la croissance des ventes à nombre de jours constant s'est accélérée dans nos principaux pays européens ainsi qu'en Amérique du Nord au cours du 1^{er} semestre. Nous nous concentrons actuellement sur le plan d'action, présenté lors de la Journée investisseurs 2017, et nous commençons déjà à en voir les bénéfices.

Comme prévu, l'EBITA ajusté a progressé de 3,6% au 1^{er} semestre de 2017, malgré l'impact des investissements pour stimuler la croissance des ventes aux États-Unis, une forte concurrence dans l'activité Câble en France et l'inflation des coûts au Royaume-Uni en raison des fluctuations de change.

Nous nous attendons à ce que la deuxième partie de l'année soit soutenue par la poursuite de l'accélération de la croissance des ventes dans nos principaux pays où nous voyons des signes de reprise, notamment en France et aux États-Unis.

Notre performance au 1^{er} semestre et nos attentes pour le reste de l'année nous permettent de confirmer nos objectifs financiers annuels, tels qu'annoncés le 13 février."

ANALYSE DES RESULTATS AU 30 JUIN 2017

- ▶ Les états financiers au 30 juin 2017 ont été arrêtés par le Conseil d'administration qui s'est tenu le 28 juillet 2017. Ils ont fait l'objet d'une revue limitée par les commissaires aux comptes.
- ▶ Les termes suivants : Ventes organiques, EBITA, EBITA ajusté, EBITDA, Résultat net récurrent, Flux de trésorerie disponible et Dette nette sont définis dans la section « Glossaire » de ce document.
- ▶ Sauf mention contraire, tous les commentaires sont faits en base comparable et ajustée et, pour ce qui concerne le chiffre d'affaires, à nombre de jours constant.

VENTES

Au T2, les ventes ont été en légère baisse (-0,2%) en données publiées par rapport au T2 2016 et en hausse de 2,8% en données comparables et à nombre de jours constant, reflétant une amélioration séquentielle dans les 3 zones géographiques

Au S1, les ventes ont été en hausse de 2,4% en données publiées par rapport au S1 2016 et en hausse de 1,7% en données comparables et à nombre de jours constant

Au 2^{ème} trimestre, Rexel a enregistré des ventes de 3 342,8 millions d'euros, en baisse de 0,2% en données publiées et en hausse de 2,8% en données comparables et à nombre de jours constant, incluant un effet favorable de 1,1% lié aux variations du prix des câbles à base de cuivre.

La baisse de 0,2% des ventes en données publiées incluait :

- Un effet de change positif net de 2,2M€ (+0,1% des ventes du S1 2016), principalement lié à l'appréciation du dollar américain contre l'euro, partiellement compensée par la dépréciation de la livre sterling;
- Un effet négatif net des variations de périmètre de consolidation de 12,9M€ (-0,4% des ventes de l'année dernière), principalement dû à la cession des opérations en Pologne, Slovaquie et aux Pays Baltes ;
- Un effet calendaire négatif de 2,6%.

Au 1^{er} semestre, Rexel a enregistré des ventes de 6 665,9 millions d'euros, en hausse de 2,4% en données publiées et en hausse de 1,7% en données comparables et à nombre de jours constant, incluant un effet favorable de 1,1% lié aux variations du prix des câbles à base de cuivre.

La hausse de 2,4% des ventes en données publiées incluait :

- Un effet de change positif net de 39,3M€ (+0,6% des ventes du S1 2016), principalement lié à l'appréciation des dollars américain et canadien contre l'euro, partiellement compensée par la dépréciation de la livre sterling;
- Un effet négatif net des variations de périmètre de consolidation de 38,9M€ (-0,6% des ventes de l'année dernière), principalement dû à la cession des opérations en Pologne, Slovaquie et aux Pays Baltes ;
- Un effet calendaire positif de 0,7%.

Europe (54% des ventes du Groupe) : +3,6% au T2 et +2,4% au S1 en données comparables et à nombre de jours constant

Au 2^{ème} trimestre, les ventes en Europe ont diminué de 2,6% en données publiées, incluant un effet calendaire négatif de 4,3%, un effet net de variation du périmètre de consolidation négatif de 0,6% (pour 11,5M€) et un effet de change négatif de 1,3% (pour 23,5M€, principalement dus à la dépréciation de la livre sterling contre l'euro). En données comparables et à nombre de jours constant, les ventes ont été en hausse de 3,6%.

Les ventes ont progressé dans la plupart de nos marchés, tirées par un environnement globalement favorable :

- En **France** (36% des ventes de la région), elles ont progressé de 4,7%, avec des tendances s'améliorant au cours du trimestre, principalement tirées par l'activité résidentielle et tertiaire ;
- Les ventes en **Scandinavie** (13% des ventes de la région) ont été en hausse de 4,3%, bénéficiant d'une forte croissance de 12,9% en **Suède** ;

- En **Allemagne** (11% des ventes de la région), les ventes ont augmenté de 2,4%, principalement en raison des ventes à l'industrie (notamment de câbles) ;
- Au **Bénélux** (9% des ventes de la région), la croissance des ventes a été solide dans les deux pays : +9,3% en **Belgique** et +15,4% aux **Pays-Bas** grâce aux ventes d'équipements photovoltaïques.

En revanche, les ventes ont été en recul dans certains marchés :

- Au **Royaume-Uni** (12% des ventes de la région), les ventes ont reculé de 0,9%. Cela représente néanmoins une amélioration séquentielle par rapport au T1 2017 (-3,2%). Cette amélioration reflète la fin de l'impact négatif des ventes d'équipements photovoltaïques (PV). Au T2 2017, l'impact du PV a été neutre contre -1,3% au T1 2017 ;
- En **Suisse** (6% des ventes de la région), les ventes ont reculé de 2,4%, affectées par des conditions de marché qui continuent d'être défavorables et un environnement compétitif.

Amérique du Nord (36% des ventes du Groupe) : +1,9% au T2 et +1,6% au S1 en données comparables et à nombre de jours constant

Au 2^{ème} trimestre, les ventes en Amérique du Nord ont progressé de 3,3% en données publiées, incluant un effet calendaire négatif de 0,3%, un effet de change positif de 1,7% (pour 20,0M€, dus à l'appréciation du dollar américain contre l'euro) et un effet négatif net des variations de périmètre de consolidation de 0,1M€.

- Les **Etats-Unis** (79% des ventes de la région) ont affiché des ventes en hausse de 1,0% en données comparables et à nombre de jours constant, grâce à :
 - Une accélération de la croissance des ventes organiques, en particulier dans l'activité Proximité, compensant les tendances négatives dans l'activité Projet ;
 - Concernant l'activité Projet, bien que l'activité pétrolière et gazière ait eu une croissance à deux chiffres, nous avons été impacté par le non-renouvellement d'un contrat éolien et par des perturbations dans la chaîne d'approvisionnement d'un fournisseur important.
- Le **Canada** (21% des ventes de la région), a renoué avec la croissance, avec des ventes en hausse de 5,3% en données comparables et à nombre de jours constant, reflétant :
 - Une amélioration séquentielle principalement attribuable au momentum du marché final tertiaire ainsi qu'aux bonnes ventes de produits d'automatisation au 2^{ème} trimestre ;
 - Une forte demande dans l'éolien au T2 (contribuant à 3,0% de la croissance des ventes), notamment grâce à un grand projet de parc éolien ;
 - Une situation morose dans l'industrie pétrolière et gazière, reflétant néanmoins une amélioration, les ventes à l'industrie pétrolière et gazière reculant de 11% au T2 par rapport à -26% au T1 2017 et -23% au T4 2016.

Asie-Pacifique (10% des ventes du Groupe) : +1,4% au T2 et -1,6% au S1 en données comparables et à nombre de jours constant

Au 2^{ème} trimestre, les ventes en Asie-Pacifique ont progressé de 0,3% en données publiées, incluant un effet calendaire négatif de 2,3% et un effet de change positif de 1,7% (pour 5,6M€, principalement dus à l'appréciation du dollar australien contre l'euro). En données comparables et à nombre de jours constant, les ventes ont progressé de 1,4% reflétant des situations contrastées :

- En **Asie** (51% des ventes de la région), les ventes ont baissé de 3,1% en données comparables et à nombre de jours constant, tirées par la Chine mais fortement affectées par l'Asie du Sud-Est.
 - La **Chine** (74% de l'Asie) a affiché une croissance solide avec des ventes en hausse de 16,9% en données comparables et à nombre de jours constant, aidée par une base de comparaison plus facile (-18,1% au T2 2016) et reflétant l'augmentation des ventes de produits et solutions d'automatisation industrielle ;

- En **Asie du Sud-Est** (18% de l'Asie), les ventes ont diminué de 31,8% en données comparables et à nombre de jours constant, reflétant principalement la baisse des ventes à l'industrie pétrolière et gazière ;
- Les ventes dans le **reste de l'Asie** (8% de l'Asie) ont augmenté de 6,5% en données comparables et à nombre de jours constant, avec **l'Inde** en hausse de 34,3% et le **Moyen-Orient** en baisse de 21,7%, en raison d'une forte baisse des ventes à l'industrie pétrolière et gazière.
- Dans la zone **Pacifique** (49% des ventes de la région), les ventes ont été en léger recul (-0,3%) en données comparables et à nombre de jours constant.
 - En **Australie** (82% de la zone Pacifique), les ventes ont progressé de 2,1% en données comparables et à nombre de jours constant, reflétant une amélioration séquentielle (+0,8% au T1 2017) ; les fortes ventes au marché final résidentiel, étant partiellement compensées par une moindre activité de projets ;
 - En **Nouvelle-Zélande** (18% de la zone Pacifique), les ventes ont reculé de 9,6% en données comparables et à nombre de jours constant, en raison d'une base de comparaison très difficile (+7,2% au T2 2016) et de contrats retardés.

RENTABILITE

Amélioration de la marge brute à 24,5% des ventes

Amélioration de la marge d'EBITA ajustée de 4,3%, en hausse de 10 points de base

EBITA publié en hausse de 11,9% par rapport au S1 2016

Au premier semestre, la marge brute du groupe a progressé de 5 points de base, à 24,5% des ventes. Les opex (y compris amortissement), ont représenté 20,2% du chiffre d'affaires, en amélioration de 5 points de base.

- En **Europe**, la marge brute s'établit à 27,1% des ventes, stable par rapport au S1 2016, grâce à l'effet positif de la stratégie de concentration des fournisseurs qui compense la pression provenant principalement d'effets temporaires en France (environnement concurrentiel dans le câble) et au Royaume-Uni (retards dans l'augmentation des prix). Les frais administratifs et commerciaux (y compris amortissements) s'élèvent à 21,3% des ventes, en progression de 10 points de base grâce à un strict contrôle des coûts.
- En **Amérique du Nord**, la marge brute s'établit à 22,4% des ventes, soit une amélioration de 20 points de base par rapport à l'année précédente, provenant à la fois des États-Unis et du Canada. Cette progression a été plus que compensée par les frais administratifs et commerciaux (y compris amortissements) qui se sont détériorés de 40 points de base, impactés par les investissements pour la croissance future (ouvertures d'agences et de comptoirs et actions commerciales).
- En **Asie-Pacifique**, la marge brute s'est élevée à 17,9% des ventes, soit une détérioration de 60 points de base par rapport à l'année précédente, impactée par la baisse enregistrée en Asie en raison d'une mauvaise performance en Asie du Sud-Est. Les frais administratifs et commerciaux (y compris amortissements) se sont élevés à 17,7% des ventes, une détérioration de 40 points de base, principalement due à des créances douteuses en Asie au 1^{er} trimestre.
- Au niveau **Holding**, les frais administratifs et commerciaux (y compris amortissements) se sont élevés à 5,7 millions d'euros, en baisse de 62,0%, grâce au strict contrôle des coûts et également aidés par un ajustement non-récurrent lié au plan d'actions de performance (*long term incentives*).

En conséquence, la marge d'EBITA ajustée du semestre s'est établie à 4,3% des ventes, contre 4,2% des ventes au S1 2016. Cette amélioration nette reflète :

- Une marge d'EBITA ajusté stable en Europe, à 5,7% des ventes contre 5,6% au 1^{er} semestre 2016 ;

- Une marge d'EBITA ajusté plus faible en Amérique du Nord, s'établissant à 3,4% des ventes par rapport à 3,6% au 1^{er} semestre 2016 ;
- Une marge d'EBITA ajusté plus faible en Asie-Pacifique, s'établissant à 0,2% des ventes par rapport à 1,2% au 1^{er} semestre 2016.

L'EBITA publié du premier semestre s'est établi à 292,0 millions d'euros, en hausse de 11,9% par rapport à l'année dernière.

RESULTAT NET

Résultat net stable

Résultat net récurrent en hausse de 4,0%

Le résultat opérationnel au S1 s'est établi à 232,4M€, en hausse de 5,8% par rapport à l'année dernière.

- L'amortissement des actifs incorporels résultant de l'allocation du prix d'acquisition s'est élevé à 9,7M€ (contre 9,2M€ au S1 2016).
- Les autres produits et charges ont représenté une charge nette de 49,9M€ (contre une charge nette de 32,0M€ au S1 2016). Ils comprenaient :
 - 13,9M€ de coûts de restructuration (contre 23,0M€ au S1 2016),
 - 12,8M€ de charge de dépréciation des écarts d'acquisition relative aux opérations en Finlande,
 - 20,4M€ de perte sur cessions d'actifs et cessation d'activité en Asie du Sud-Est.

Les charges financières nettes au S1 se sont élevées à 63,3M€ (contre 76,9M€ au S1 2016). Chacun des deux semestres incluait des charges relatives à des opérations de refinancement. Le S1 2016 incluait une charge nette de 10,0M€ relative au paiement anticipé d'une ligne obligataire de 650M€ émise en 2013 et portant coupon à 5,125%. Le S1 2017 incluait une charge nette de 6,3M€, relative au paiement anticipé du solde de la ligne obligataire en dollars américains, émise en 2013 et portant coupon à 5,250%. Retraitées de ces charges liées aux refinancements, les charges financières nettes ont baissé de 66,9M€ au S1 2016 à 57,0M€ au S1 2017. Cette évolution reflète principalement une dette moyenne inférieure ainsi qu'un taux effectif d'intérêt moyen réduit. Au S1 2017, le taux d'intérêt effectif moyen a baissé de 50 points de base à 3,2% de la dette brute (contre 3,7% au S1 2016).

L'impôt sur le revenu au S1 a représenté une charge de 72,7M€ contre 47,0M€ au S1 2016. L'augmentation est principalement attribuable à la hausse du bénéfice avant impôts ainsi qu'à des charges non déductibles d'impôt issues de la dépréciation des écarts d'acquisition et de la cession d'actifs. Le taux d'imposition effectif s'est établi à 43,0% (contre 32,9% au S1 2016).

En conséquence, le résultat net publié a progressé de 0,7%, s'établissant à 96,4M€ (contre 95,8 million d'euros au S1 2016).

Le résultat net récurrent au S1 s'est élevé à 139,3M€, en hausse de 4,0% par rapport à 134,0 million d'euros au S1 2016 (Cf. annexe 2).

STRUCTURE FINANCIERE

Légère amélioration de la dette nette

Ratio d'endettement à 3,3x au 30 juin, inférieur aux *covenants* bancaires

Au 1^{er} semestre, le free cash-flow des opérations poursuivies avant intérêts et impôts a été un flux négatif de 76,5M€ (contre un flux négatif de 6,8M€ au S1 2016). Ce flux net comprenait :

- Des dépenses d'investissement brutes de 51,4M€ (contre 53,4M€ au S1 2016),
- Un flux négatif de 320,3M€ dû à la variation du besoin en fonds de roulement (contre un flux négatif de 224,4M€ au S1 2016). En données comparables et ajustées, le besoin en fonds de roulement en pourcentage des ventes a augmenté de 90 points de base, passant de 10,8% au 30 juin 2016 à 11,7% au 30 juin 2017. Cette augmentation reflète la hausse des stocks pour soutenir une offre plus large/profonde et l'ouverture d'agences/comptoirs, comme indiqué durant la journée investisseurs 2017. De plus, l'augmentation des stocks est également expliquée par un meilleur *momentum* des ventes dans les principales régions géographiques.

Au 30 juin 2017, la dette nette s'établissait à 2 306,7M€, en baisse de 73,5M€ par rapport aux 2 380,2M€ de dette nette à la fin juin 2016.

Elle incluait :

- 51,8M€ de frais financiers versés sur le semestre,
- 63,5M€ d'impôts sur le revenu versés sur le semestre,
- (4,2)M€ d'investissements financiers net versés sur le semestre,
- 63,9M€ d'effet de change favorable sur le semestre.

Au 30 juin 2017, le ratio d'endettement (Dette financière nette / EBITDA), calculé selon les termes du contrat de crédit senior, s'est établi à 3,3x contre 3,2x au 30 juin 2016, en-dessous de notre covenant et traduisant l'effet de saisonnalité habituel. Rexel confirme son engagement de ne pas excéder 3.0x à la fin de l'année.

Rexel bénéficie d'une structure financière solide avec une flexibilité financière élevée, une marge de manœuvre confortable au regard de son covenant bancaire et une maturité moyenne de sa dette de 4,2 ans, sans échéance significative avant juin 2022.

PERSPECTIVES

La performance de Rexel au premier semestre et les perspectives de poursuite d'accélération de la croissance des ventes pour la seconde partie de l'année permettent au Groupe de confirmer ses objectifs financiers annuels, tels qu'annoncés le 13 février :

- **Rexel vise une reprise de la croissance organique, avec des ventes en progression à un chiffre et inférieure à 5%** (en données comparables et à nombre de jours constant), après deux années de recul ;
- En outre, **Rexel vise une croissance de l'EBITA ajusté d'au moins 5% et inférieure à 10%** ;
- Enfin, **Rexel vise un ratio d'endettement** (Dette nette/EBITDA, calculé selon les termes du contrat de crédit Senior) **inférieur à 3 fois au 31 décembre 2017.**

NB : Les impacts estimés par trimestre (i) des effets calendaires par géographie, (ii) des variations de périmètre de consolidation et (iii) des effets de change (basés sur des hypothèses de taux moyens sur le reste de l'année pour les principales devises du Groupe) sont présentés en détail en annexe 5.

CALENDRIER

27 octobre 2017

Résultats du 3^{ème} trimestre et des 9 mois**INFORMATION FINANCIERE**

Le rapport financier au 30 juin 2017 est disponible sur le site web de Rexel (www.rexel.com) dans la rubrique « Information réglementée » et a été déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers.

Une présentation des résultats du 2^{ème} trimestre et du 1^{er} semestre 2017 est également disponible sur le site web de Rexel.

AU SUJET DU GROUPE REXEL

Rexel, expert mondial de la distribution professionnelle multicanale de produits et services pour le monde de l'énergie, est présent sur trois marchés : résidentiel, tertiaire et industriel. Le Groupe accompagne ses clients pour leur permettre de gérer au mieux leurs activités en leur offrant une large gamme de produits, solutions et services durables et innovants, dans les domaines des équipements techniques, des automatismes et de la gestion de l'énergie. Présent dans 32 pays, à travers un réseau d'environ 2 000 agences, Rexel compte plus de 27 000 collaborateurs. Son chiffre d'affaires a atteint 13,2 milliards d'euros en 2016.

Rexel est coté sur le marché Eurolist d'Euronext Paris (compartiment A, symbole RXL, code ISIN FR0010451203) et figure dans les indices suivants : SBF 120, CAC Mid 100, CAC AllTrade, CAC AllShares, FTSE EuroMid, STOXX600. Rexel fait également partie des indices ISR suivants : FTSE4Good, STOXX® (STOXX® Global ESG Impact, STOXX® Low Carbon indices Global, Europe et EURO), Ethibel Sustainability Index Excellence Europe et du Dow Jones Sustainability Index Europe, grâce à sa performance en matière de responsabilité sociale d'entreprise. Pour plus d'information : www.rexel.com

CONTACTS**ANALYSTES FINANCIERS / INVESTISSEURS**

Ludovic DEBAILLEUX	+33 1 42 85 76 12
Florence MEILHAC	+33 1 42 85 57 61

ludovic.debailleux@rexel.com
florence.meilhac@rexel.com

PRESE

Elsa LAVERSANNE	+33 1 42 85 58 08
Brunswick: Thomas KAMM	+33 1 53 96 83 92

elsa.laversanne@rexel.com
tkamm@brunswickgroup.com

GLOSSAIRE

ORGANIC SALES, sauf mention contraire, est défini comme des ventes sur une base réelle.

EBITA PUBLIE (EARNINGS BEFORE INTEREST, TAXES AND AMORTIZATION) est défini comme le résultat opérationnel avant amortissement des actifs incorporels reconnus dans le cadre de l'affectation du prix des acquisitions et avant autres produits et charges.

L'EBITA AJUSTE est défini comme l'EBITA retraité de l'estimation de l'effet non récurrent des variations du prix des câbles à base de cuivre.

EBITDA (EARNINGS BEFORE INTEREST, TAXES, DEPRECIATION AND AMORTIZATION) est défini comme le résultat opérationnel avant amortissements et avant autres produits et charges.

RESULTAT NET RECURRENT est défini comme le résultat net ajusté de l'effet non récurrent du cuivre, des autres produits et autres charges, des charges financières non récurrentes, déduction faite de l'effet d'impôt associé aux éléments ci-dessus.

FLUX NET DE TRÉSORERIE DISPONIBLE est défini comme la variation de trésorerie nette provenant des activités opérationnelles, diminuée des investissements opérationnels nets.

ENDETTEMENT FINANCIER NET est défini comme les dettes financières diminuées de la trésorerie et des équivalents de trésorerie. La dette nette inclut les dérivés de couverture.

ANNEXES

Annexe 1 : Information sectorielle – en données comparables et ajustées*

* Comparable et ajusté = A périmètre et taux de change constant et 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.

L'effet non récurrent lié aux variations du prix des câbles à base de cuivre représente sur l'EBITA :

	T2 2016	T2 2017	S1 2016	S1 2017
Non-recurring copper effect at EBITA level	(3,3)	(2,3)	(11,6)	7,1

GROUPE

En données comparables et ajustées (M€)	T2 2016	T2 2017	Variation	S1 2016	S1 2017	Variation
Chiffre d'affaires	3 339,1	3 342,8	+0,1%	6 510,9	6 665,9	+2,4%
<i>A nombre de jours constant</i>			+2,8%			+1,7%
Marge brute	808,2	811,4	+0,4%	1 594,0	1 633,9	+2,5%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	24,2%	24,3%	10 bps	24,5%	24,5%	5 bps
Frais administratifs et commerciaux (yc amortissements)	(656,7)	(661,5)	-0,7%	(1 319,0)	(1 349,0)	-2,3%
EBITA	151,4	149,9	-1,0%	275,0	284,9	+3,6%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,5%	4,5%	0 bps	4,2%	4,3%	10 bps
Effectifs (fin de période)	27 365	27 653	1,1%	27 365	27 653	1,1%

EUROPE

En données comparables et ajustées (M€)	T2 2016	T2 2017	Variation	S1 2016	S1 2017	Variation
Chiffre d'affaires	1 811,4	1 799,1	-0,7%	3 555,0	3 627,0	+2,0%
<i>A nombre de jours constant</i>			+3,6%			+2,4%
France	656,6	655,3	-0,2%	1 300,0	1 323,3	+1,8%
<i>A nombre de jours constant</i>			+4,7%			+2,6%
Royaume-Uni	217,0	207,7	-4,3%	449,3	439,9	-2,1%
<i>A nombre de jours constant</i>			-0,9%			-2,1%
Allemagne	200,4	195,8	-2,3%	389,6	401,1	+3,0%
<i>A nombre de jours constant</i>			+2,4%			+2,9%
Scandinavie	242,2	240,7	-0,6%	454,4	475,9	+4,7%
<i>A nombre de jours constant</i>			+4,3%			+4,7%
Marge brute	480,7	483,0	+0,5%	962,6	982,2	+2,0%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	26,5%	26,8%	30 bps	27,1%	27,1%	0 bps
Frais administratifs et commerciaux (yc amortissements)	(381,4)	(379,3)	+0,6%	(763,2)	(774,2)	+1,5%
EBITA	99,3	103,7	+4,4%	199,4	208,0	+4,3%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,5%	5,8%	30 bps	5,6%	5,7%	10 bps
Effectifs (fin de période)	15 998	15 803	-1,2%	15 998	15 803	-1,2%

AMERIQUE DU NORD

En données comparables et ajustées (M€)	T2 2016	T2 2017	Variation	S1 2016	S1 2017	Variation
Chiffre d'affaires	1 191,5	1 210,8	+1,6%	2 305,6	2 401,3	+4,1%
<i>A nombre de jours constant</i>			+1,9%			+1,6%
Etats-Unis	944,0	954,4	+1,1%	1 812,0	1 900,1	+4,9%
<i>A nombre de jours constant</i>			+1,0%			+1,6%
Canada	247,5	256,4	+3,6%	493,6	501,2	+1,5%
<i>A nombre de jours constant</i>			+5,3%			+1,5%
Marge brute	264,7	270,7	+2,3%	511,0	537,3	+5,1%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	22,2%	22,4%	15 bps	22,2%	22,4%	20 bps
Frais administratifs et commerciaux (yc amortissements)	(210,8)	(223,9)	-6,2%	(428,4)	(456,1)	-6,5%
EBITA	53,8	46,8	-13,1%	82,6	81,2	-1,7%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,5%	3,9%	-65 bps	3,6%	3,4%	-20 bps
Effectifs (fin de période)	7 904	8 304	5,1%	7 904	8 304	5,1%

ASIE-PACIFIQUE

En données comparables et ajustées (M€)	T2 2016	T2 2017	Variation	S1 2016	S1 2017	Variation
Chiffre d'affaires	336,2	332,9	-1,0%	650,2	637,5	-2,0%
<i>A nombre de jours constant</i>			+1,4%			-1,6%
Chine	107,3	125,4	+16,9%	210,6	230,8	+9,6%
<i>A nombre de jours constant</i>			+16,9%			+9,6%
Australie	134,7	133,3	-1,1%	258,2	261,9	+1,4%
<i>A nombre de jours constant</i>			+2,1%			+1,5%
Nouvelle-Zélande	34,2	30,0	-12,3%	64,1	58,8	-8,2%
<i>A nombre de jours constant</i>			-9,6%			-8,2%
Marge brute	62,8	57,8	-8,0%	120,4	114,4	-5,0%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	18,7%	17,4%	-130 bps	18,5%	17,9%	-60 bps
Frais administratifs et commerciaux (yc amortissements)	(57,5)	(54,8)	+4,8%	(112,3)	(112,9)	-0,5%
EBITA	5,3	3,0	-42,9%	8,1	1,5	-81,4%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	1,6%	0,9%	-65 bps	1,2%	0,2%	-100 bps
Effectifs (fin de période)	3 216	3 323	3,3%	3 216	3 323	3,3%

Annexe 2 : Éléments financiers consolidés
COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

Données publiées (M€)	T2 2016	T2 2017	Variation	S1 2016	S1 2017	Variation
Chiffre d'affaires	3 349,9	3 342,8	-0,2%	6 510,5	6 665,9	2,4%
Marge brute	806,4	809,0	0,3%	1 579,6	1 641,3	3,9%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	24,1%	24,2%		24,3%	24,6%	
Frais administratifs et commerciaux (hors amortissements)	(635,3)	(636,8)	-0,2%	(1 271,2)	(1 299,7)	-2,2%
EBITDA	171,1	172,2	0,7%	308,4	341,6	10,8%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,1%	5,2%		4,7%	5,1%	
Amortissement	(24,0)	(24,7)		(47,5)	(49,5)	
EBITA	147,1	147,5	0,3%	260,9	292,0	11,9%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,4%	4,4%		4,0%	4,4%	
Amortissement des actifs incorporels reconnus lors de l'allocation du prix d'acquisition des	(5,3)	(4,8)		(9,2)	(9,7)	
Résultat opérationnel avant autres produits et charges	141,8	142,7	0,7%	251,7	282,3	12,2%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,2%	4,3%		3,9%	4,2%	
Autres produits et charges	(15,0)	(40,1)		(32,0)	(49,9)	
Résultat opérationnel	126,7	102,6	-19,0%	219,7	232,4	5,8%
Charges financières (nettes)	(43,7)	(29,6)		(76,9)	(63,3)	
Résultat net avant impôt	83,0	73,1	-12,0%	142,8	169,2	18,5%
Charge d'impôt sur le résultat	(26,1)	(39,4)		(47,0)	(72,7)	
Résultat net	57,0	33,7	-40,9%	95,8	96,4	0,7%

TABLE DE CORRESPONDANCE ENTRE LE RESULTAT OPERATIONNEL AVANT AUTRES CHARGES ET PRODUITS ET L'EBITA AJUSTE

en M€	T2 2016	T2 2017	S1 2016	S1 2017
Résultat opérationnel avant autres produits et charges	141,8	142,7	251,7	282,3
Effet des variations de périmètre	0,5	0,0	1,3	0,0
Effet change	0,5	0,0	1,2	0,0
Effet non-récurrent lié au cuivre	3,3	2,3	11,6	-7,1
Amortissement des actifs incorporels	5,3	4,8	9,2	9,7
EBITA ajusté en base comparable	151,4	149,9	275,0	284,9

RESULTAT NET RECURRENT

en M€	T2 2016	T2 2017	Variation	S1 2016	S1 2017	Variation
Résultat net publié	57,0	33,7	-40,9%	95,8	96,4	+0,7%
Effet non-récurrent lié au cuivre	3,3	2,3		11,4	-7,1	
Autres produits & charges	15,0	40,1		32,0	49,9	
Charge financière	10,0	-0,4		10,0	6,3	
Charge fiscale	-8,0	-4,1		-15,2	-6,2	
Résultat net récurrent	77,3	71,6	-7,3%	134,0	139,3	+4,0%

CHIFFRE D'AFFAIRES ET RENTABILITE PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

Données publiées (M€)	T2 2016	T2 2017	Change	S1 2016	S1 2017	Change
Chiffre d'affaires	3 349,9	3 342,8	-0,2%	6 510,5	6 665,9	+2,4%
Europe	1 846,4	1 799,1	-2,6%	3 641,5	3 627,0	-0,4%
Amérique du Nord	1 171,6	1 210,8	+3,3%	2 236,4	2 401,3	+7,4%
Asie-Pacifique	331,9	332,9	+0,3%	632,6	637,5	+0,8%
Marge brute	806,4	809,0	+0,3%	1 579,6	1 641,3	+3,9%
Europe	487,7	480,1	-1,6%	975,9	987,7	+1,2%
Amérique du Nord	257,1	271,1	+5,4%	487,9	539,2	+10,5%
Asie-Pacifique	61,5	57,8	-6,0%	115,8	114,4	-1,2%
EBITA	147,1	147,5	+0,3%	260,9	292,0	+11,9%
Europe	99,3	100,9	+1,7%	195,3	213,2	+9,1%
Amérique du Nord	50,0	47,3	-5,5%	73,1	83,1	+13,6%
Asie-Pacifique	4,8	3,0	-37,6%	7,5	1,5	-80,0%

BILAN CONSOLIDÉ¹

Actifs (M€)	31 Décembre 2016	30 Juin 2017
Goodwill	4 300,2	4 141,8
Immobilisations incorporelles	1 109,5	1 075,9
Immobilisations corporelles	282,4	273,4
Actifs financiers non-courants	41,8	35,0
Actifs d'impôts différés	128,4	100,8
Actifs non-courants	5 862,3	5 626,8
Stocks	1 579,3	1 573,6
Créances clients	2 187,3	2 292,0
Autres actifs	513,1	511,4
Actifs destinés à être cédés	0,3	0,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	619,3	459,0
Actifs courants	4 899,3	4 836,1
Total des actifs	10 761,6	10 462,9

Passifs et capitaux propres (M€)	31 Décembre 2016	30 Juin 2017
Capitaux propres	4 383,3	4 223,1
Dettes financières (part à long-terme)	2 195,1	2 122,2
Passifs d'impôts différés	240,0	208,2
Autres passifs non-courants	423,2	399,0
Total des passifs non-courants	2 858,3	2 729,4
Dettes financières (part à court-terme) et intérêts courus	610,0	659,6
Dettes fournisseurs	2 179,0	2 058,9
Autres dettes	730,9	791,8
Total des passifs courants	3 519,9	3 510,3
Total des passifs	6 378,3	6 239,7
Total des passifs et des capitaux propres	10 761,6	10 462,9

¹ Incluant :

- des dérivés de couverture de juste valeur de (12,3)M€ au 31 décembre 2016 de (15,4)M€ au 30 juin 2017,

- des intérêts courus à recevoir pour (0,9)M€ au 31 décembre 2016 et pour (0,7)M€ au 30 juin 2017.

EVOLUTION DE L'ENDETTEMENT NET

En millions d'euros	T2 2016	T2 2017	S1 2016	S1 2017
EBITDA	171,1	172,2	308,4	341,6
Autres produits et charges opérationnels ⁽¹⁾	(19,8)	(23,2)	(34,0)	(44,8)
Flux de trésorerie d'exploitation	151,3	149,1	274,5	296,8
Variation du besoin en fonds de roulement	62,7	8,5	(224,4)	(320,3)
Investissements opérationnels (nets), dont :	(25,9)	(27,4)	(56,9)	(53,0)
<i>Dépenses d'investissement brutes</i>	(26,9)	(30,4)	(53,4)	(51,4)
<i>Cessions d'immobilisations et autres</i>	1,0	3,0	(3,5)	(1,6)
Flux net de trésorerie disp. des op. poursuivies avant intérêts et impôts	188,1	130,1	(6,9)	(76,5)
Intérêts payés (nets)	(31,9)	(26,0)	(63,5)	(51,8)
Impôts payés	(14,0)	(39,3)	(34,3)	(63,5)
Flux net de trésorerie disp. des op. poursuivies après intérêts et impôts	142,2	64,8	(104,7)	(191,8)
Investissements financiers (nets)	(0,0)	6,1	(89,4)	4,2
Dividendes payés	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)
Variation des capitaux propres	(1,2)	(2,7)	(0,2)	(0,6)
Autres	(5,8)	(1,5)	(8,5)	(9,9)
Effet de la variation des taux de change	(19,7)	60,0	21,3	63,9
Diminution (augmentation) de l'endettement net	115,4	126,8	(181,5)	(134,1)
Dette nette en début de période	2 495,6	2 433,4	2 198,7	2 172,6
Dette nette en fin de période	2 380,2	2 306,7	2 380,2	2 306,7

¹ Incluant des dépenses de restructuration :

- de 12,4M€ au T2 2017 contre de 10,5M€ au T2 2016 et
- de 29,3M€ au S1 2017 contre de 18,5M€ au S1 2016.

Annexe 3 : Analyse du BFR

Base comparable	30 Juin 2016	30 Juin 2017
Stock net		
<i>en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant</i>	11,4%	12,1%
<i>en nombre de jours</i>	52,1	55,2
Créances clients nettes		
<i>en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant</i>	17,1%	17,5%
<i>en nombre de jours</i>	53,0	52,4
Dettes fournisseurs nettes		
<i>en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant</i>	15,5%	15,5%
<i>en nombre de jours</i>	62,7	62,4
BRF opérationnel		
<i>en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant</i>	13,0%	14,0%
BFR total		
<i>en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant</i>	10,8%	11,7%

Annexe 4 : Effectifs et agences par zone géographique

ETP (fin de période) comparable	30/06/17	31/12/16	30/06/16	Variation annuelle
Europe	15 803	15 778	15 998	-1,2%
USA	6 237	5 935	5 831	7,0%
Canada	2 067	2 068	2 073	-0,3%
Amérique du Nord	8 304	8 003	7 904	5,1%
Asie-Pacifique	3 323	3 260	3 216	3,3%
Autre	223	241	248	-10,1%
Groupe	27 653	27 282	27 365	1,1%

Agences comparable	30/06/17	31/12/16	30/06/16	Variation annuelle
Europe	1 189	1 196	1 202	-1,1%
USA	375	372	370	1,4%
Canada	189	188	194	-2,6%
Amérique du Nord	564	560	564	0,0%
Asie-Pacifique	273	275	266	2,6%
Groupe	2 026	2 031	2 032	-0,3%

Annexe 5: Effets calendaire, de périmètre et de change sur les ventes

Sur la base des hypothèses suivantes de taux de change moyens :

1 € =	1,11	USD
1 € =	1,46	CAD
1 € =	1,46	AUD
1 € =	0,87	GBP

et sur la base des acquisitions/cessions réalisées à ce jour, les ventes 2016 doivent prendre en compte les impacts suivants pour être comparables aux ventes 2017 :

	T1	T2	T3 est	T4 est	Année est
Effet périmètre au niveau Groupe	-26,0	-12,9	-4,3	-6,4	-49,6
<i>en % des ventes 2016</i>	<i>-0,8%</i>	<i>-0,4%</i>	<i>-0,1%</i>	<i>-0,2%</i>	<i>-0,4%</i>
Effet change au niveau Groupe	37,2	2,2	-39,7	-73,8	-74,1
<i>en % des ventes 2016</i>	<i>1,2%</i>	<i>0,1%</i>	<i>-1,2%</i>	<i>-2,1%</i>	<i>-0,6%</i>
Effet calendaire au niveau Groupe	4,1%	-2,6%	-1,0%	-2,5%	-0,6%
Europe	3,6%	-4,3%	-1,6%	-0,6%	-0,7%
USA	6,8%	0,2%	-0,2%	-7,4%	-0,4%
Canada	1,6%	-1,6%	-1,5%	0,0%	-0,4%
Amérique du Nord	5,6%	-0,2%	-0,5%	-6,0%	-0,4%
Asie	0,4%	-1,6%	0,6%	-0,8%	-0,4%
Pacifique	3,3%	-2,9%	-1,4%	-0,1%	-0,4%
Asie-Pacifique	1,7%	-2,3%	-0,4%	-0,4%	-0,4%

AVERTISSEMENT

Du fait de son activité de vente de câbles, le Groupe est exposé aux variations du prix du cuivre. En effet, les câbles constituaient environ 14% du chiffre d'affaires du Groupe et le cuivre représente environ 60 % de leur composition. Cette exposition est indirecte dans la mesure où les prix des câbles sont également dépendants des politiques commerciales des fournisseurs et de l'environnement concurrentiel sur les marchés du Groupe. Les variations du prix du cuivre ont un effet estimé dit « récurrent » et un effet estimé dit « non récurrent » sur la performance du Groupe, appréciés dans le cadre des procédures de reporting interne mensuel du Groupe Rexel :

- l'effet récurrent lié aux variations du prix des câbles à base de cuivre correspond à l'effet prix lié au changement de valeur de la part de cuivre incluse dans le prix de vente des câbles d'une période à une autre. Cet effet concerne essentiellement le chiffre d'affaires du Groupe

- l'effet non récurrent lié aux variations du prix des câbles à base de cuivre correspond à l'effet de la variation du coût du cuivre sur le prix de vente des câbles entre le moment où ceux-ci sont achetés et celui où ils sont vendus, jusqu'à complète reconstitution des stocks (effet direct sur la marge brute). En pratique, l'effet non récurrent sur la marge brute est déterminé par comparaison entre le prix d'achat historique des câbles à base de cuivre et le tarif fournisseur en vigueur à la date de la vente des câbles par le Groupe Rexel. Par ailleurs, l'effet non récurrent sur l'EBITA correspond à l'effet non récurrent sur la marge brute qui peut être diminué, le cas échéant, de la part non récurrente de la variation des charges administratives et commerciales.

L'impact de ces deux effets est évalué, dans la mesure du possible, sur l'ensemble des ventes de câbles de la période par le Groupe. Les procédures du Groupe Rexel prévoient par ailleurs que les entités qui ne disposent pas des systèmes d'information leur permettant d'effectuer ces calculs sur une base exhaustive doivent estimer ces effets sur la base d'un échantillon représentant au moins 70 % des ventes de la période, les résultats étant ensuite extrapolés à l'ensemble des ventes de câbles de la période par l'entité concernée. Compte tenu du chiffre d'affaires couvert, le Groupe Rexel considère que l'estimation de l'impact de ces deux effets ainsi mesurés est raisonnable.

Ce document peut contenir des données prévisionnelles. Par leur nature, ces données prévisionnelles sont soumises à divers risques et incertitudes (y compris ceux décrits dans le document de référence enregistré auprès de l'AMF le 31 mars 2017 sous le n°D.17-0272). Aucune garantie ne peut être donnée quant à leur réalisation. Les résultats opérationnels, la situation financière et la position de liquidité de Rexel pourraient différer matériellement des données prévisionnelles contenues dans ce communiqué. Rexel ne prend aucun engagement de modifier, confirmer ou mettre à jour ces prévisions dans le cas où de nouveaux événements surviendraient après la date de ce communiqué, sauf si une réglementation ou une législation l'y contraint.

Les données de marché et sectorielles ainsi que les informations prospectives incluses dans ce document ont été obtenues à partir d'études internes, d'estimations, auprès d'experts et, le cas échéant, à partir d'études de marché externes, d'informations publiquement disponibles et de publications industrielles. Rexel, ses entités affiliées, dirigeants, conseils et employés n'ont pas vérifié de manière indépendante l'exactitude de ces données de marché et sectorielles ou de ces informations prospectives, et aucune déclaration et garantie n'est fournie relativement à ces informations et informations prospectives, qui ne sont fournies qu'à titre indicatif.

Ce document n'inclut que des éléments résumés et doit être lu avec le Document de Référence de Rexel, déposé auprès de l'AMF le 31 mars 2017 sous le n°D.17-0272, ainsi que les états financiers consolidés et le rapport de gestion pour l'exercice 2016, disponibles sur le site internet de Rexel (www.rexel.com).