

RESULTATS DU 2^{ème} TRIMESTRE ET DU 1^{er} SEMESTRE 2012 (non audités)

Les états financiers au 30 juin 2012 ont été arrêtés par le Directoire en date du 19 juillet 2012. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2012 ont fait l'objet d'un examen limité par les Commissaires aux Comptes.

**CHIFFRE D'AFFAIRES PUBLIE EN HAUSSE DE 5,8% AU T2
AMELIORATION DE LA RENTABILITE ET CASH-FLOW SOLIDE
OBJECTIFS ANNUELS CONFIRMES**

AMELIORATION DE LA RENTABILITE AU 2^{ème} TRIMESTRE

- **Ventes: 3,341Mds€, en hausse de 5,8% en données publiées ; quasi-stables en données comparables et à nombre de jours constant**
- **Marge EBITA¹ ajusté en hausse de 10 points de base à 5,7% des ventes**
- **Flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts de 62M€**

PERFORMANCES SOLIDES SUR LE SEMESTRE

- **Ventes: 6,568Mds€, en hausse de 6,6% en données publiées ; +0,8% en données comparables et à nombre de jours constant**
- **Marge EBITA¹ ajusté en hausse de 30 points de base à 5,6% des ventes**
- **Ratio d'endettement à 2,77x l'EBITDA au 30 juin 2012 (contre 3,03x au 30 juin 2011)**
- **Acquisition stratégique de Platt aux Etats-Unis consolidée à partir du 1^{er} juillet**

OBJECTIFS ANNUELS CONFIRMES

- **Croissance organique (hors effet cuivre) supérieure à la croissance moyenne pondérée des PNB**
- **Marge d'EBITA¹ ajusté d'au moins 5,7%**
- **Flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts d'environ 600M€**

Au 30 juin	T2 2012	Variation	S1 2012	Variation
Données publiées				
Chiffre d'affaires (M€) <i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>	3 341,1	+5,8%	6 568,1	+6,6%
		-0,1%		+0,8%
EBITA (M€)	186,7	+6,8%	370,5	+10,6%
Marge EBITA (en % du chiffre d'affaires)	5,6%	+10bps	5,6%	+20bps
Résultat opérationnel (M€)	134,2	-15,3%	310,2	+0,0%
Résultat net (M€)	61,9	-28,4%	151,1	-12,2%
Résultat net récurrent (M€)	101,7	+4,7%	190,3	+15,7%
Flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts (M€)	62,3	-49,2%	124,8	+61,0%
Endettement net, fin de période (M€)	2 458,4	+4,0%	2 458,4	+4,0%
Données comparables et ajustées¹				
Marge brute (M€)	818,8	-0,3%	1 622,0	+2,3%
Taux de marge brute (en % du chiffre d'affaires)	24,5%	+20bps	24,7%	+20bps
EBITA (M€)	188,8	+0,1%	366,5	+7,9%
Marge EBITA (en % du chiffre d'affaires)	5,7%	+10bps	5,6%	+30bps

¹ Comparable et ajusté = 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 ; un extrait des états financiers figure en annexe

Rudy PROVOOST, Président du Directoire de Rexel, déclare :

“Les performances de Rexel au 2^{ème} trimestre demeurent solides, malgré un ralentissement séquentiel de la croissance organique.

Les ventes en données publiées ont augmenté de 5,8% durant le trimestre écoulé, soutenues par l'évolution des devises et les acquisitions, dont la contribution sera renforcée au cours des prochains trimestres par la consolidation de Platt. En données comparables et à nombre de jours constants, les ventes ont été stables, la croissance soutenue de la Chine et des Amériques ayant compensé une légère baisse des ventes en Europe et dans le Pacifique.

Dans ce contexte difficile, Rexel a continué à améliorer sa rentabilité, grâce à la progression de la marge brute et au strict contrôle des coûts, tandis que notre capacité à générer de la trésorerie, soutenue par une gestion serrée du besoin en fonds de roulement, nous a permis de maintenir une structure financière saine.

Dans l'environnement macroéconomique actuel incertain, notre performance solide au 1^{er} semestre et notre modèle économique résistant, alliant croissance organique et acquisitions, nous rendent confiants dans l'atteinte de nos objectifs annuels.”

ANALYSE DES RESULTATS AU 30 JUIN 2012

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 en hausse de 5,8% au T2 en données publiées et quasi-stables en données comparables et à nombre de jours constants (-0,1% en incluant l'effet cuivre négatif et +0,6% en l'excluant)

Au 2^{ème} trimestre, Rexel a enregistré un chiffre d'affaires de 3 341,1 millions d'euros, en hausse de 5,8% en données publiées et quasi-stable (-0,1%) en données comparables et à nombre de jours constant. Hors effet défavorable de 0,7% lié à la variation du prix des câbles à base de cuivre, les ventes ont progressé de 0,6% en données comparables et à nombre de jours constant.

L'augmentation de 5,8% des ventes en données publiées inclut :

- Un effet de change positif de 147,4 millions d'euros (dû principalement à l'appréciation de la livre et des dollars américain, canadien et australien contre l'euro),
- Un effet net positif de 71,9 millions d'euros lié aux variations du périmètre de consolidation (acquisitions : 106,4 millions d'euros moins cessions : 34,5 millions d'euros),
- Un effet calendaire négatif de 1,0 point.

En données comparables et à nombre de jours constant, les ventes ont été stables, reflétant :

- Un ralentissement séquentiel en Europe, qui affiche une baisse de 2,7% de ses ventes après une légère croissance (+0,5%) au T1,
- Une croissance continue de 5,3% en Amérique du Nord, légèrement supérieure aux +4,9% enregistrés au T1,
- Une poursuite des faibles performances dans la région Pacifique (-4,9%),
- Une croissance solide en Chine (+7,0%),
- Et une croissance soutenue de l'Amérique Latine (+4,0%).

Au premier semestre, Rexel a enregistré un chiffre d'affaires de 6 568,1 millions d'euros, en hausse de 6,6% en données publiées et de 0,8% en données comparables et à nombre de jours constant. Hors effet défavorable de 0,9% lié à la variation du prix des câbles à base de cuivre, les ventes ont progressé de 1,7% en données comparables et à nombre de jours constant.

L'augmentation de 6,6% des ventes en données publiées inclut :

- Un effet de change positif de 219,1 millions d'euros (dû principalement à l'appréciation de la livre et des dollars américain, canadien et australien contre l'euro),
- Un effet net positif de 89,8 millions d'euros lié aux variations du périmètre de consolidation (acquisitions : 152,8 millions d'euros moins cessions : 63,0 millions d'euros),
- Un effet calendaire positif de 0,7 point.

Europe (56% des ventes du Groupe): -2,7% au T2 et -1,2% au S1 en données comparables et à nombre de jours constant

Au 2^{ème} trimestre, les ventes en Europe ont été stables (+0,1%) en données publiées, incluant un effet positif de 57,8 millions d'euros lié à la consolidation d'Eurodis et de Tutelectric en France, de Wilts au Royaume-Uni, de Lagrange en Belgique et d'Erka en Espagne.

En données comparables et à nombre de jours constant, les ventes ont ralenti séquentiellement : -2,7% au T2 contre +0,5% au T1. Hors ventes d'équipements photovoltaïques, le ralentissement séquentiel a été plus limité : -1,7% au T2 contre -0,7% au T1.

En France, les ventes ont baissé de 2,8% au T2 (contre une hausse de 0,1% au T1), reflétant une baisse de la demande des grands comptes et des clients industriels, un ralentissement de la construction et une faible activité dans les câbles.

Au Royaume-Uni, les ventes ont baissé de 3,3% au T2 (contre une hausse de 2,5% au T1). Hors ventes d'équipements photovoltaïques et hors programme d'optimisation des agences mis en place au cours des précédents trimestres, (438 agences au 30 juin 2012 contre 452 agences au 30 juin 2011), les ventes ont baissé de 2,5% au T2 (contre une hausse de 0,9% au T1). Le ralentissement du trimestre provient principalement d'une plus faible activité dans les projets.

En Allemagne, les ventes ont baissé de 5,4% au T2 (contre une hausse de 4,3% au T1). Hors ventes d'équipements photovoltaïques, l'évolution des ventes a été globalement en ligne avec l'évolution enregistrée au T1 (+0,1% au T2 contre +0,9% au T1).

En Belgique, les ventes ont baissé de 1,9% au T2 (contre une hausse de 19,6% au T1). Hors ventes d'équipements photovoltaïques, les ventes ont baissé de 0,4% (contre une hausse de 2,5% au T1).

Aux Pays-Bas, les ventes ont enregistré une baisse de 6,5% (contre une baisse de 6,2% au T1), continuant à refléter les conditions de marché difficiles et la restructuration en cours de la société.

En Suisse et en Autriche, les ventes ont progressé au T2 et ont augmenté séquentiellement par rapport au T1. En Suisse, les ventes ont augmenté de 2,8% (contre une baisse de 2,5% au T1 qui était pénalisé par une base de comparaison très difficile) et en Autriche, les ventes ont progressé de 10,8% (contre une progression de 4,9% au T1).

Les ventes ont également progressé en Scandinavie. Elles ont augmenté de 1,5% (contre une augmentation de 6,0% au T1). Le ralentissement séquentiel est le reflet d'un environnement compétitif difficile en Norvège (-4,7% au T2) alors que la Suède et la Finlande restent solides (respectivement +2,4% et +8,8% au T2).

Les pays d'Europe du Sud ont limité leur baisse au T2 par rapport au T1 : ils affichent une baisse de 7,2% au T2 contre une baisse de 22,6% au T1. Cette amélioration séquentielle est tirée par une amélioration des performances en Espagne (-13,5% au T2 contre -28,6% au T1) et en Italie (+3,7% au T2 contre -20,3% au T1), malgré un ralentissement au Portugal (-10,0% au T2 contre -0,1% au T1).

Amérique du Nord (31% des ventes du Groupe): +5,3% au T2 et +5,1% au S1 en données comparables et à nombre de jours constant

Au 2^{ème} trimestre, les ventes en Amérique du Nord ont augmenté de 18,0% en données publiées, incluant un effet positif de 93,4 millions d'euros lié à un effet de change favorable (dollars américain et canadien contre l'euro) et un effet positif complémentaire de 12,0 millions d'euros lié à la consolidation de Liteco au Canada depuis 2012.

L'acquisition stratégique de Platt aux Etats-Unis (voir le communiqué de presse du 16 mai et la présentation Journée Investisseurs du 29 mai) a été conclue début juillet et sera consolidée à partir du 1^{er} juillet. En 2011, Platt a enregistré des ventes d'environ 310 millions d'euros.

En données comparables et à nombre de jours constant, les ventes ont progressé de 5,3%, reflétant une poursuite de la croissance à la fois aux Etats-Unis et au Canada.

Aux Etats-Unis, les ventes ont augmenté de 3,3% au T2, toujours tirées par le marché final industriel, et particulièrement par les segments de l'énergie et de l'éclairage.

Au Canada, les ventes ont progressé de 9,9% malgré un effet de base difficile (en données comparables et à nombre de jours constant, la croissance était de 8,4% au T2 2011). La croissance a continué d'être tirée par le marché final industriel, particulièrement les segments minier et pétrolier.

Asie-Pacifique (10% des ventes du Groupe): -2,2% au T2 et -1,9% au S1 en données comparables et à nombre de jours constant

Au 2^{ème} trimestre, les ventes en Asie-Pacifique ont augmenté de 10,2% en données publiées, incluant un effet positif de 12,6 millions d'euros lié à la consolidation de Beijing Zhongheng (Chine) et d'AD Electronics (Inde) à partir du 1^{er} juillet 2011.

En données comparables et à nombre de jours constant, les ventes ont baissé de 2,2% au T2, continuant à refléter une diminution des ventes dans les pays du Pacifique (Australie et Nouvelle-Zélande) qui a plus que compensé la croissance soutenue des ventes en Chine.

En Chine (environ 25% des ventes de la zone), les ventes ont enregistré une bonne progression (+7,0%), principalement tirée par le segment des automatismes industriels et par les projets.

En Australie (environ 60% des ventes de la zone), les ventes ont baissé de 3,1%, toujours impactées par des conditions macro-économiques difficiles, à l'exception de l'industrie minière.

En Nouvelle-Zélande (environ 10% des ventes de la zone), les ventes ont chuté de 14,3%, reflétant un environnement macro-économique défavorable, des fermetures d'agences (52 agences au 30 juin 2012 contre 69 agences au 30 juin 2011) et des retards dans la reconstruction post-tremblements de terre.

Amérique latine (3% des ventes du Groupe): +4,0% au T2 et +6,0% au S1 en données comparables et à nombre de jours constant

Au 2^{ème} trimestre, les ventes en Amérique latine ont augmenté de 41,5% en données publiées, incluant un effet positif de 24,0 millions d'euros lié à la consolidation de Delamano et Etil au Brésil et de V&F Tecnologia au Pérou.

En données comparables et à nombre de jours constant, les ventes ont progressé de 4,0%, grâce à la forte performance du Chili (+11,6%) et du Pérou (+22,3%), alors que les ventes au Brésil ont légèrement baissé (-1,7%), impactées par un ralentissement de la croissance dans l'industrie et par l'intégration de Delamano, récemment acquise.

Amélioration de la rentabilité : marge d'EBITA¹ en hausse de 10 points de base à 5,7% au 2^{ème} trimestre et en hausse de 30 points de base à 5,6% au 1^{er} semestre

Au 2^{ème} trimestre, la marge d'EBITA¹ a progressé de 10 points de base et s'est établie à 5,7%.

Cette amélioration de 10 points de base reflète :

- Une amélioration de 20 points de base de la marge brute à 24,5%,
- Une augmentation de 10 points de base des frais administratifs et commerciaux² en pourcentage des ventes (de 18,75% au T2 2011 à 18,85% au T2 2012) : ces frais ont été réduits de 0,5% alors que les ventes ont baissé de 1,1% en données publiées et à nombre de jours courant. Hors frais de holding, ces dépenses ont diminué de 1,7%, dépassant la baisse des ventes.

Au 1^{er} semestre, la marge d'EBITA¹ a progressé de 30 points de base et s'est établie à 5,6%.

Cette amélioration de 30 points de base reflète :

- Une amélioration de 20 points de base de la marge brute à 24,7%,
- Une réduction de 10 points de base des frais administratifs et commerciaux² en pourcentage des ventes (de 19,2% au S1 2011 à 19,1% au S1 2012) : ces frais n'ont augmenté que de 0,8% alors que les ventes ont progressé de 1,5% en données publiées et à nombre de jours courant.

L'EBITA publié a atteint 370,5 millions d'euros au 1^{er} semestre 2012, en hausse de 10,5% par rapport au 1^{er} semestre 2011.

Résultat opérationnel stable au 1^{er} semestre ; résultat net impacté par la hausse du taux d'impôt Résultat net récurrent en hausse de 15,7% au 1^{er} semestre

Au 1^{er} semestre, le résultat opérationnel a été stable à 310,2 millions d'euros.

- L'amortissement des actifs incorporels reconnus dans le cadre de l'affectation du prix des acquisitions s'est élevé à 5,2 millions d'euros (contre 9,2 millions d'euros au S1 2011),
- Les autres produits et charges ont représenté une charge nette de 55,1 millions d'euros (contre une charge nette de 15,8 millions d'euros au S1 2011). Ils incluaient 27,4 millions d'euros de dépréciation des écarts d'acquisition, liée à une performance inférieure aux attentes aux Pays-Bas (charge de 12,6 millions d'euros) et en Nouvelle-Zélande (charge de 14,8 millions d'euros). Ils incluaient également 20,3 millions d'euros de coûts de restructuration (contre 9,1 millions d'euros au S1 2011).

Au 1^{er} semestre, le résultat net s'est établi à 151,1 millions d'euros (contre 172,1 millions d'euros au S1 2011). La baisse de 12,2% est principalement due à l'augmentation du taux d'imposition effectif : comme attendu, ce taux a atteint 29,2% au 1^{er} semestre 2012 contre 19,0% au 1^{er} semestre 2011, qui bénéficiait de l'utilisation de reports déficitaires.

- Les frais financiers nets se sont élevés à 97,0 millions d'euros (contre 97,7 millions d'euros au S1 2011). Le taux d'intérêt effectif a été de 7,7% au cours du semestre (contre 6,9% au S1 2011). L'augmentation traduit le coût additionnel lié au refinancement du crédit sénior par émission de 500 millions d'euros d'obligations en mai 2011, avec un taux d'intérêt nominal plus élevé.
- La charge d'impôt s'est établie à 62,3 millions d'euros (contre 40,4 millions d'euros au S1 2011), comme expliqué ci-dessus.

¹ Comparable et ajusté = 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

² Y compris les amortissements

- La quote-part du résultat dans les entreprises associées a représenté un profit net de 0,2 million d'euros (contre un profit net de 0,1 million d'euros au S1 2011).

Au 1^{er} semestre, le résultat net récurrent s'est établi à 190,3 millions d'euros, en hausse de 15,7% par rapport au S1 2011 (voir annexe 2).

Flux de trésorerie disponible avant intérêts et impôts³ positif de 124,8 millions d'euros Ratio d'endettement à 2,77x au 30 juin 2012 (vs. 3,03x au 30 juin 2011)

Au 1^{er} semestre, le flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts³ a atteint 124,8 millions d'euros (contre 77,5 millions d'euros au S1 2011). Le flux de trésorerie de l'année tient compte :

- Des dépenses d'investissements opérationnels nettes qui se sont élevées à 36,8 millions d'euros,
- D'une augmentation du besoin en fonds de roulement de 199,0 millions d'euros, qui résulte de la croissance des ventes. En pourcentage des ventes et en données comparables, le besoin en fonds de roulement s'est amélioré de 10 points de base, de 11,9% au 1^{er} semestre 2011 à 11,8% au 1^{er} semestre 2012.

A fin juin, la dette nette s'établissait à 2 458,4 millions d'euros, en hausse de 4,0% par rapport au 30 juin 2011. Elle est en hausse de 380,2 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2011, soit une augmentation de 18,3%, tenant compte de :

- 138,5 millions d'euros d'investissements financiers nets,
- 81,4 millions d'euros de frais financiers versés,
- 67,8 millions d'euros d'impôts versés,
- 143,0 millions d'euros de dividendes versés en numéraire,
- 39,8 millions d'euros d'effet de change défavorable.

A fin juin, le ratio d'endettement (Dette financière nette / EBITDA), calculé selon les termes du contrat de crédit sénior, s'élevait à 2,77x contre 3,03x au 30 juin 2011 et 2,40x au 31 décembre 2011.

PERSPECTIVES

Malgré l'environnement macroéconomique actuel incertain, Rexel confirme être en bonne voie pour atteindre ses objectifs annuels, compte tenu de sa performance solide au 1^{er} semestre et de son modèle économique résistant:

- **La croissance organique hors « effet cuivre » des ventes en 2012 devrait dépasser la croissance moyenne pondérée des PNB des pays dans lesquels le Groupe opère,**
- **La marge EBITA⁴ devrait s'élever au moins au niveau de 5,7% atteint en 2011,**
- **Le flux de trésorerie disponible avant intérêts et impôts devrait atteindre environ 600 millions d'euros.**

CALENDRIER

31 octobre 2012 : Résultats du 3^{ème} trimestre et des 9 mois 2012

INFORMATION FINANCIERE

Le rapport financier au 30 juin 2012 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 2012 est également disponible sur le site web de Rexel.

³ Variation de trésorerie nette provenant des activités opérationnelles avant déduction des intérêts financiers nets versés et avant déduction de l'impôt sur les bénéfices versés, diminuée des investissements opérationnels nets

⁴ Comparable et ajusté = 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

**REXEL, BUILDING
THE FUTURE TOGETHER**



Leader mondial de la distribution de produits et services électriques durables et innovants pour les automatismes, l'expertise technique et la gestion de l'énergie, Rexel est présent sur trois marchés : l'industrie, la construction tertiaire et la construction résidentielle. Le Groupe accompagne ses clients partout dans le monde, où qu'ils soient, pour leur permettre de créer de la valeur et d'optimiser leurs activités. Présent dans 37 pays, à travers un réseau d'environ 2 200 agences et employant plus de 28 000 collaborateurs, Rexel a réalisé en 2011 un chiffre d'affaires de 12,7 milliards d'euros. Son principal actionnaire est un groupe d'investisseurs dirigé par Clayton, Dubilier & Rice, Eurazeo et BAML Capital Partners.

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, FTSE4Good, STOXX600 et ASPI Eurozone.

CONTACTS

ANALYSTES FINANCIERS / INVESTISSEURS

Marc MAILLET
+33 1 42 85 76 12
mmaillet@rexel.com

Florence MEILHAC
+33 1 42 85 57 61
fmeilhac@rexel.com

PRESSE

Pénélope LINAGE-COHEN
+33 1 42 85 76 28
plinage@rexel.com

Brunswick: Thomas KAMM
+33 1 53 96 83 92
tkamm@brunswickgroup.com

Rexel a décidé d'appliquer par anticipation la norme révisée IAS 19 « Avantages du personnel » suite à son adoption par l'UE le 6 juin 2012. L'application anticipée de cet amendement améliore l'information sur la situation financière du Groupe, en particulier la présentation dans les états financiers de l'excédent ou du déficit des fonds de retraites. Les changements imputables à l'application de cette nouvelle norme comptable ont été appliqués rétroactivement au 1^{er} janvier 2011 et les données comparables sont disponibles dans les états financiers consolidés.

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 :

- une perte de 4,9 M€ au T2 2011 et une perte de 2,1 M€ au T2 2012,
- un profit de 8,4 M€ au S1 2011 et un profit de 4,0M€ au S1 2012.

GROUPE

En données comparables et ajustées (M€)	T2 2011	T2 2012	Variation	S1 2011	S1 2012	Variation
Chiffre d'affaires	3 376,8	3 341,1	-1,1%	6 471,4	6 568,1	+1,5%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			-0,1%			+0,8%
Marge brute	821,5	818,8	-0,3%	1 584,8	1 622,0	+2,3%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	24,3%	24,5%	+20bps	24,5%	24,7%	+20bps
Frais administratifs et commerciaux (yc amortissements)	(633,0)	(630,0)	-0,5%	(1 245,1)	(1 255,6)	+0,8%
EBITA	188,5	188,8	+0,1%	339,8	366,5	+7,9%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,6%	5,7%	+10bps	5,3%	5,6%	+30bps
Effectifs (fin de période)	29 748	29 477	-0,9%	29 748	29 477	-0,9%

EUROPE

En données comparables et ajustées (M€)	T2 2011	T2 2012	Variation	S1 2011	S1 2012	Variation
Chiffre d'affaires	1 935,1	1 852,2	-4,3%	3 745,2	3 696,3	-1,3%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			-2,7%			-1,2%
dont France	654,8	616,9	-5,8%	1 276,3	1 248,6	-2,2%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			-2,8%			-1,3%
Royaume-Uni	260,1	251,0	-3,5%	511,5	513,3	+0,4%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			-3,3%			-0,4%
Allemagne	226,3	211,1	-6,7%	428,2	425,1	-0,7%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			-5,4%			-0,8%
Scandinavie	229,2	230,5	+0,5%	442,2	459,8	+4,0%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+1,5%			+3,7%
Marge brute	510,0	501,3	-1,7%	997,8	1 006,8	+0,9%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	26,4%	27,1%	+70bps	26,6%	27,2%	+60bps
Frais administratifs et commerciaux (yc amortissements)	(379,7)	(370,3)	-2,5%	(750,5)	(744,1)	-0,9%
EBITA	130,3	130,9	+0,5%	247,3	262,8	+6,3%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	6,7%	7,1%	+40bps	6,6%	7,1%	+50bps
Effectifs (fin de période)	17 667	17 344	-1,8%	17 667	17 344	-1,8%

AMERIQUE DU NORD

En données comparables et ajustées (M€)		T2 2011	T2 2012	Variation	S1 2011	S1 2012	Variation
Chiffre d'affaires		999,4	1 054,6	+5,5%	1 897,1	2 043,0	+7,7%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>				+5,3%			+5,1%
dont	Etats-Unis	689,1	713,5	+3,5%	1 287,4	1 383,8	+7,5%
	<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+3,3%			+4,1%
	Canada	310,3	341,2	+9,9%	609,7	659,3	+8,1%
	<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+9,9%			+7,3%
Marge brute		214,9	224,6	+4,5%	404,0	434,9	+7,7%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>		21,5%	21,3%	-20bps	21,3%	21,3%	stable
Frais administratifs et commerciaux (yc amortissements)		(172,0)	(169,9)	-1,2%	(334,5)	(336,3)	+0,5%
EBITA		42,9	54,7	+27,6%	69,4	98,7	+42,1%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>		4,3%	5,2%	+90bps	3,7%	4,8%	+110bps
Effectifs (fin de période)		7 365	7 422	0,8%	7 365	7 422	0,8%

ASIE-PACIFIQUE

En données comparables et ajustées (M€)		T2 2011	T2 2012	Variation	S1 2011	S1 2012	Variation
Chiffre d'affaires		360,5	351,6	-2,5%	681,1	673,1	-1,2%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>				-2,2%			-1,9%
dont	Chine	92,5	98,0	+5,9%	161,1	177,6	+10,3%
	<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+7,0%			+10,1%
	Australie	208,6	202,6	-2,9%	407,6	396,0	-2,8%
	<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			-3,1%			-3,8%
	Nouvelle-Zélande	40,0	33,7	-15,6%	74,6	65,7	-12,0%
	<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			-14,3%			-11,3%
Marge brute		78,1	73,3	-6,1%	149,7	143,6	-4,1%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>		21,7%	20,8%	-90bps	22,0%	21,3%	-70bps
Frais administratifs et commerciaux (yc amortissements)		(56,9)	(55,4)	-2,7%	(112,8)	(111,7)	-1,0%
EBITA		21,1	17,9	-15,4%	36,9	31,9	-13,6%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>		5,9%	5,1%	-80bps	5,4%	4,7%	-70bps
Effectifs (fin de période)		2 938	2 840	-3,3%	2 938	2 840	-3,3%

AMERIQUE LATINE

En données comparables et ajustées (M€)		T2 2011	T2 2012	Variation	S1 2011	S1 2012	Variation
Chiffre d'affaires		81,6	82,7	+1,4%	147,7	155,6	+5,4%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>				+4,0%			+6,0%
dont	Brésil	49,4	47,0	-4,8%	88,1	88,5	+0,5%
	<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			-1,7%			+1,5%
	Chili	29,0	32,0	+10,1%	53,6	59,9	+11,7%
	<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+11,6%			+11,7%
	Pérou	3,1	3,7	+18,7%	6,0	7,2	+21,1%
	<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+22,3%			+20,1%
Marge brute		17,4	19,1	+9,6%	31,6	35,7	+13,1%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>		21,3%	23,0%	+170bps	21,4%	22,9%	+150bps
Frais administratifs et commerciaux (yc amortissements)		(13,3)	(15,9)	+19,5%	(26,3)	(31,4)	+19,2%
EBITA		4,1	3,2	-22,6%	5,2	4,3	-17,6%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>		5,0%	3,8%	-120bps	3,6%	2,8%	-80bps
Effectifs (fin de période)		1 585	1 678	5,9%	1 585	1 678	5,9%

Annexe 2

Extrait des états financiers

Compte de résultat consolidé

Données publiées (M€)	T2 2011	T2 2012	Variation	S1 2011	S1 2012	Variation
Chiffre d'affaires	3 157,6	3 341,1	+5,8%	6 162,5	6 568,1	+6,6%
Marge brute	771,3	816,7	+5,9%	1 532,6	1 626,2	+6,1%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>24,4%</i>	<i>24,4%</i>		<i>24,9%</i>	<i>24,8%</i>	
Frais administratifs et commerciaux	(578,0)	(612,0)	+5,9%	(1 160,6)	(1 220,3)	+5,1%
EBITDA	193,3	204,7	+5,9%	372,0	405,9	+9,1%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>6,1%</i>	<i>6,1%</i>		<i>6,0%</i>	<i>6,2%</i>	
Amortissement des actifs corporels	(18,5)	(18,0)		(36,9)	(35,4)	
EBITA	174,8	186,7	+6,8%	335,1	370,5	+10,6%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>5,5%</i>	<i>5,6%</i>		<i>5,4%</i>	<i>5,6%</i>	
Amortissement des actifs incorporels	(4,5)	(2,6)		(9,2)	(5,2)	
Résultat opérationnel avant autres produits et charges	170,3	184,1	+8,1%	325,9	365,3	+12,1%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>5,4%</i>	<i>5,5%</i>		<i>5,3%</i>	<i>5,6%</i>	
Autres produits et charges	(11,9)	(49,9)		(15,8)	(55,1)	
Résultat opérationnel	158,4	134,2	-15,3%	310,1	310,2	+0,0%
Charges financières (nettes)	(54,6)	(47,7)		(97,7)	(97,0)	
Quote-part des sociétés mises en équivalence	1,0	0,5		0,1	0,2	
Résultat net avant impôt	104,8	87,0	-17,0%	212,5	213,4	+0,4%
Charge d'impôt sur le résultat	(18,4)	(25,1)		(40,4)	(62,3)	
Résultat net	86,4	61,9	-28,4%	172,1	151,1	-12,2%
Résultat net - Participations ne donnant pas le contrôle	0,3	0,3		0,4	0,1	
Résultat net - Part du Groupe	86,1	61,6	-28,5%	171,7	151,0	-12,1%

Résultat net récurrent

En millions d'euros	T2 2011	T2 2012	Variation	S1 2011	S1 2012	Variation
Résultat net publié	86,4	61,9	-28,4%	172,1	151,1	-12,2%
Effet non-récurrent lié au cuivre	5,0	2,1		-8,0	-4,0	
Autres produits & charges	11,8	49,9		15,7	55,1	
Charge financière	10,0	-7,4		10,0	-7,4	
Charge fiscale	-16,1	-4,9		-25,4	-4,6	
Résultat net récurrent	97,1	101,7	+4,7%	164,4	190,3	+15,7%

Chiffre d'affaires et rentabilité par zone géographique

Données publiées (M€)	T2 2011	T2 2012	Variation	S1 2011	S1 2012	Variation
Chiffre d'affaires	3 157,6	3 341,1	+5,8%	6 162,5	6 568,1	+6,6%
Europe	1 851,1	1 852,2	+0,1%	3 638,1	3 696,3	+1,6%
Amérique du Nord	894,1	1 054,6	+18,0%	1 748,4	2 043,0	+16,9%
Asie-Pacifique	319,1	351,6	+10,2%	603,2	673,1	+11,6%
Amérique latine	58,5	82,7	+41,5%	109,5	155,6	+42,1%
Marge brute	771,3	816,7	+5,9%	1 532,6	1 626,2	+6,1%
Europe	482,9	500,1	+3,6%	974,6	1 011,4	+3,8%
Amérique du Nord	191,6	223,7	+16,8%	373,9	434,3	+16,2%
Asie-Pacifique	69,4	73,2	+5,5%	133,7	143,8	+7,6%
Amérique latine	12,7	19,1	+49,8%	24,1	35,7	+48,2%
EBITA	174,8	186,7	+6,8%	335,1	370,5	+10,6%
Europe	123,7	129,7	+4,9%	249,4	267,1	+7,1%
Amérique du Nord	38,3	53,8	+40,4%	66,0	98,1	+48,6%
Asie-Pacifique	19,0	17,9	-5,9%	34,4	32,1	-6,7%
Amérique latine	2,6	3,2	+21,4%	4,4	4,4	-0,8%

Impact des variations de périmètre sur le chiffre d'affaires

Acquisitions	Pays	Conso. depuis	T1 2012	T2 2012	S1 2012
Europe	France, UK	misc.	10,4	57,8	68,2
Amérique du Nord	Canada	01/01/12	10,9	12,0	22,9
Asie-Pacifique	Chine, Inde	01/07/11	10,3	12,6	22,9
Amérique latine	Brésil, Pérou	misc.	14,8	24,0	38,8
Total des acquisitions			46,4	106,4	152,8
Cessions	Pays	Deconso. depuis	T1 2012	T2 2012	S1 2012
ACE	ACE	01/07/11	-28,5	-34,5	-63,0
Total des cessions			-28,5	-34,5	-63,0
Impact net sur les ventes			17,9	71,9	89,8

Bilan consolidé

Actifs (M€)	31 décembre 2011	30 juin 2012
Goodwill	4 002,2	4 144,5
Immobilisations incorporelles	935,7	950,9
Immobilisations corporelles	261,7	279,4
Actifs financiers non courants ⁽¹⁾	97,1	71,9
Titres mis en équivalence	11,8	10,2
Actifs d'impôts différés	153,2	152,4
Actifs non courants	5 461,7	5 609,3
Stocks	1 240,8	1 385,3
Créances clients	2 122,9	2 282,3
Autres actifs	476,2	454,3
Actifs destinés à être cédés	3,7	3,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	413,7	562,2
Actifs courants	4 257,3	4 687,4
Total des actifs	9 719,0	10 296,7

Passifs et capitaux propres (M€)	31 décembre 2011	30 juin 2012
Capitaux propres	4 042,5	4 067,2
Dettes financières (part à long-terme)	2 182,3	2 593,6
Passifs d'impôts différés	111,3	115,2
Autres passifs non-courants	437,2	456,8
Total des passifs non-courants	2 730,8	3 165,6
Dettes financières (part à court-terme) et intérêts courus	333,5	456,1
Dettes fournisseurs	1 903,3	1 975,8
Autres dettes	708,9	632,0
Passifs destinés à être cédés	0,0	0,0
Total des passifs courants	2 945,7	3 063,9
Total des passifs	5 676,5	6 229,5
Total des passifs et des capitaux propres	9 719,0	10 296,7

(1) Incluant 23,8M€ de dérivés de couverture de juste valeur au 31 décembre 2011 et 29,0M€ au 30 juin 2012

Evolution de l'endettement net

En millions d'euros	T2 2011	T2 2012	S1 2011	S1 2012
EBITDA	193,3	204,7	372,0	405,9
Autres produits et charges opérationnels ⁽¹⁾	(14,5)	(29,3)	(30,1)	(45,3)
Flux de trésorerie d'exploitation	178,8	175,4	341,9	360,6
Variation du besoin en fonds de roulement	(36,2)	(93,7)	(237,4)	(199,0)
Investissements opérationnels (nets), dont :	(19,9)	(19,4)	(27,0)	(36,8)
<i>Dépenses d'investissement brutes</i>	(26,0)	(18,5)	(44,4)	(33,6)
<i>Cessions d'immobilisations et autres</i>	6,1	(0,9)	17,4	(3,2)
Flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts	122,7	62,3	77,5	124,8
Intérêts payés (nets)	(38,2)	(39,1)	(71,4)	(81,4)
Impôts payés	(24,0)	(31,3)	(47,5)	(67,8)
Flux net de trésorerie disponible après intérêts et impôts	60,5	(8,1)	(41,4)	(24,4)
Investissements financiers (nets) ⁽²⁾	(5,9)	(63,2)	(55,2)	(138,5)
Dividendes payés	(105,2)	(143,0)	(105,2)	(143,0)
Variation des capitaux propres	84,3	0,1	88,4	0,2
Autres ⁽³⁾	(5,2)	(31,0)	(21,5)	(34,7)
Effet de la variation des taux de change	(13,9)	(42,4)	44,4	(39,8)
Diminution (augmentation) de l'endettement net	14,6	(287,6)	(90,5)	(380,2)
Dette nette en début de période	2 378,4	2 170,8	2 273,3	2 078,2
Dette nette en fin de période	2 363,8	2 458,4	2 363,8	2 458,4

(1) incluant des dépenses de restructuration de 13,8 millions d'euros au T2 2011 et de 4,5 millions d'euros au T2 2012, de 26,8 millions d'euros au S1 2011 et de 18,9 millions d'euros au S1 2012.

(2) T2 2012 inclut 62,5 millions d'euros d'acquisitions (net de cash) et S1 2012 inclut 135 millions d'euros d'acquisitions (net de cash)

Annexe 3

Analyse du BFR

Base comparable	30 juin 2011	30 juin 2012
Stock net		
en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant	9,9%	10,0%
en nombre de jours	44,4	46,7
Créances clients nettes		
en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant	18,2%	17,1%
en nombre de jours	54,2	53,6
Dettes fournisseurs nettes		
en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant	14,9%	14,3%
en nombre de jours	59,8	59,0
BRF opérationnel		
en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant	13,3%	12,7%
BFR total		
en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant	11,9%	11,8%

Annexe 4

Effectifs et agences par zone géographique

ETP (fin de période) comparable	30/06/2011	31/12/2011	30/06/2012	Variation
Europe	17 667	17 709	17 344	-1,8%
<i>USA</i>	<i>5 026</i>	<i>5 094</i>	<i>5 007</i>	<i>-0,4%</i>
<i>Canada</i>	<i>2 339</i>	<i>2 397</i>	<i>2 415</i>	<i>3,2%</i>
Amérique du Nord	7 365	7 491	7 422	0,8%
Asie-Pacifique	2 938	2 926	2 840	-3,3%
Amérique Latine	1 585	1 661	1 678	5,9%
Autre	193	204	193	0,0%
Groupe	29 748	29 991	29 477	-0,9%

Agences comparable	30/06/2011	31/12/2011	30/06/2012	Variation
Europe	1 401	1 389	1 379	-1,6%
<i>USA</i>	<i>308</i>	<i>299</i>	<i>286</i>	<i>-7,1%</i>
<i>Canada</i>	<i>223</i>	<i>221</i>	<i>217</i>	<i>-2,7%</i>
Amérique du Nord	531	520	503	-5,3%
Asie-Pacifique	298	293	284	-4,7%
Amérique Latine	84	85	90	7,1%
Groupe	2 314	2 287	2 256	-2,5%

Annexe 5

Crédit Sénior

Le contrat de crédit sénior de 1,3 milliard d'euros comprend deux lignes de crédit renouvelables structurées de la façon suivante :

- une ligne de crédit multidevises renouvelable d'une maturité de 3 ans d'un montant initial de 200 millions d'euros (le montant initial était de 600 millions d'euros et a été réduit à 400 millions d'euros après un an et à 200 millions après deux ans (Facilité A) ;
- une ligne de crédit multidevises renouvelable d'une maturité de 5 ans d'un montant de 1,1 milliard d'euros (Facilité B).

Les niveaux de marge applicable varient en fonction des seuils de Ratio d'Endettement (RE = dette nette consolidée ajustée / EBITDA consolidé des 12 derniers mois ajusté), comme indiqué ci-après :

Ratio d'endettement (RE)	RE sup. ou égal à 5.0x	RE sup. ou égal à 4.5x et inf. à 5.0x	RE sup. ou égal à 4.0x et inf. à 4.5x	RE sup. ou égal à 3.5x et inf. à 4.0x	RE sup. ou égal à 3.0x et inf. à 3.5x	RE sup. ou égal à 2.5x et inf. à 3.0x	RE inf. à 2.5x
Facilité A	4,25%	3,50%	3,00%	2,50%	2,00%	1,75%	1,50%
Facilité B	4,50%	3,75%	3,25%	2,75%	2,25%	2,00%	1,75%

Une commission d'utilisation de 25 points de base s'applique si le montant tiré au titre des deux tranches est compris entre 1/3 et 2/3 du montant total mis à disposition ; cette commission est portée à 50 points de base si le montant tiré est au-delà de 2/3 du montant total mis à disposition.

Les engagements financiers sont les suivants :

- Maintien du Ratio d'Endettement sous les seuils suivants :

Date	30 juin 2010	31 déc. 2010	30 juin 2011	31 déc. 2011	30 juin 2012	Au-delà
Covenant	5,15x	4,90x	4,50x	4,00x	3,75x	3,50x

- Le versement d'un dividende est suspendu tant que le Ratio d'Endettement est égal ou supérieur à 4,00x ;
- Les investissements opérationnels sont limités à 0,75% du chiffre d'affaires tant que le Ratio d'Endettement est égal ou supérieur à 4,00x.

Ces engagements sont suspendus si le Ratio d'Endettement est inférieur ou égal à 2,40x. Le contrat de crédit sénior contient par ailleurs des clauses usuelles pour ce type de financement. Il s'agit notamment de clauses restreignant la capacité des sociétés du Groupe Rexel, à consentir des sûretés sur leurs actifs, à réaliser certaines opérations de fusion ou de restructuration, à contracter ou à consentir des emprunts, à accorder des garanties. Le Groupe Rexel pourrait notamment réaliser librement des acquisitions si le Ratio d'Endettement est inférieur à 3,5x, et dans la limite d'un montant de 200 millions d'euros par période de 12 mois si le Ratio d'Endettement est supérieur ou égal à 3,5x.

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 17 % 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 (essentiellement la part variable de la rémunération des forces de vente qui absorbe environ 10 % de la variation de la marge brute).*

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 mesurée est raisonnable.

Ce communiqué 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 15 mars 2012 sous le n°D.12-0164). 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 obtenus 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.

Cette présentation n'inclut que des éléments résumés et doit être lue avec le Document de Référence de Rexel, déposé auprès de l'AMF le 15 mars 2012 sous le n°D.12-0164, ainsi que les états financiers consolidés et le rapport de gestion pour l'exercice 2011, disponibles sur le site internet de Rexel (www.rexel.com).