

# lettre

# n°9

## aux actionnaires de Rexel

UN LEADER MONDIAL DE LA DISTRIBUTION DE MATÉRIEL ÉLECTRIQUE



le mot du président

Octobre 2011

## Bonnes performances et importantes opportunités de croissance

Cher(e) actionnaire,

Sur les six premiers mois de 2011, les performances de votre entreprise ont été au rendez-vous : les trois principales régions du Groupe (Europe, Amérique du Nord et Asie-Pacifique) ont affiché une croissance supérieure à 5 %. Parallèlement, Rexel a continué d'améliorer sa marge opérationnelle courante qui a atteint 5,3 % des ventes. Ces bonnes performances sont le fruit du travail mené par les 28 000 collaborateurs du Groupe, qui sont pour près des deux-tiers en contact quotidien avec les clients, en mesure de les conseiller et de leur offrir des solutions et services adaptés.

**“ Au-delà des aspects conjoncturels, nous croyons fermement que notre développement passera aussi par l'adoption massive de solutions d'efficacité énergétique de la part des entreprises et des citoyens . ”**

Dans un contexte économique offrant peu de visibilité, je tenais à vous rappeler la solidité des fondamentaux de Rexel et sa capacité, renforcée au cours de ces dernières années, à maintenir ses performances au-delà des aspects conjoncturels. Nous croyons fermement que notre développement passera notamment par l'adoption massive de solutions d'efficacité énergétique par les entreprises et les citoyens. Au sens large, plus d'un tiers de nos ventes peuvent être liées directement ou indirectement à cette dynamique qui représente une réelle opportunité pour Rexel. C'est un paramètre structurel positif qui permet de compenser les aléas de la conjoncture.

Parallèlement, et pour accompagner le développement de notre offre liée à l'efficacité énergétique et aux énergies renouvelables, nous accélérerons l'évolution de notre modèle d'entreprise vers plus de services et de solutions, apportant ainsi plus de valeur ajoutée à nos clients professionnels.

Enfin, nous misons sur les pays en forte croissance. Au cours du semestre, nous avons renforcé notre présence en Chine et nous nous sommes implantés en Inde et au Brésil afin d'y établir des plateformes de développement dans des marchés qui recèlent d'importantes opportunités de croissance. Nous souhaitons être l'un des plus importants consolidateurs du marché de la distribution de matériel électrique dans ces pays, dans lesquels nos ventes devraient doubler entre 2010 et 2013.

Comme annoncé en mai, en raison de l'âge limite statutaire, je quitterai mes fonctions en février 2012 après l'annonce des résultats financiers 2011. Rudy Provoost, qui vient de rejoindre le Directoire du Groupe, deviendra alors président du Directoire. Son expérience variée à l'international dans des fonctions dirigeantes et sa connaissance de longue date du secteur électrique seront des atouts forts pour votre entreprise. Je resterai à la disposition du Groupe au cours de l'année 2012.

Je vous remercie de votre fidélité et vous souhaite une bonne lecture.

Jean-Charles Pauze  
Président du Directoire

**REXEL**

ELECTRICAL SUPPLIES

# Résultats semestriels

Au premier semestre, Rexel a enregistré des performances très satisfaisantes avec une croissance soutenue de ses ventes, une rentabilité en nette amélioration et une forte progression de son résultat net. Par ailleurs, Rexel a continué d'améliorer sa structure financière avec un ratio d'endettement qui baisse à 3,0 fois l'EBITDA (contre 3,2 fois au 30 juin 2010).

Ces bonnes performances permettent au Groupe de renforcer sa confiance dans l'atteinte des objectifs annuels annoncés en mai dernier : amélioration de la marge opérationnelle courante d'au moins 50 points de base et flux net de trésorerie disponible avant intérêts et impôts supérieur à 500 millions d'euros.

## Solide croissance organique

Au premier semestre, le chiffre d'affaires de Rexel a crû de 7,3 % en données publiées et de 6,1 % en données comparables et à nombre de jours constant : il s'est élevé à 6,2 milliards d'euros. Toutes les zones géographiques ont enregistré des performances satisfaisantes : + 5,6 % en Europe (59 % des ventes du Groupe), + 7,9 % en Amérique du Nord (28 % des ventes du Groupe), + 6,6 % en Asie-Pacifique (10 % des ventes du Groupe) et + 24,0 % en Amérique latine (2 % des ventes du Groupe). C'est le marché final industriel qui a été le principal moteur de la croissance dans l'ensemble des zones, les marchés finaux résidentiel et tertiaire connaissant seulement une légère amélioration, avec un niveau mondial de la construction qui reste toujours très inférieur à ses niveaux d'avant la crise de 2008-2009.

## Rentabilité significativement améliorée

Au premier semestre, la marge opérationnelle courante<sup>(1)</sup> s'est améliorée de 90 points de base à 5,3 % du chiffre d'affaires (contre 4,4 % au premier semestre 2010). Cette amélioration résulte à la fois d'une bonne tenue de la marge commerciale (stable à 24,7 % du chiffre d'affaires) et d'une réduction des frais administratifs et commerciaux qui, s'ils ont augmenté en valeur absolue de 1,4 % d'une année sur l'autre, ont diminué en pourcentage du chiffre d'affaires, passant de 20,3 % au premier semestre 2010 à 19,4 % au premier semestre 2011.

## Forte hausse des résultats

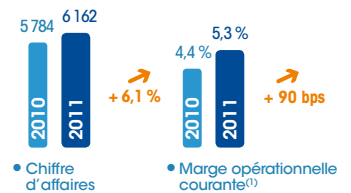
Après autres produits et autres charges (charge nette de 15,8 millions d'euros au premier semestre 2011, contre une charge nette de 31,1 millions d'euros au premier semestre 2010), le résultat opérationnel a progressé de 44 % pour atteindre 308,8 millions d'euros (contre 214,0 millions d'euros au premier semestre 2010). Les frais financiers ont été réduits à 94,7 millions d'euros (contre 103,5 millions d'euros au premier semestre 2010) et la charge d'impôt a atteint 40,5 millions d'euros (contre 18,5 millions d'euros au premier semestre 2010). En conséquence, le résultat net s'est établi à près de 174 millions d'euros, en hausse de 88 % par rapport au premier semestre 2010.

## Reprise de la croissance externe

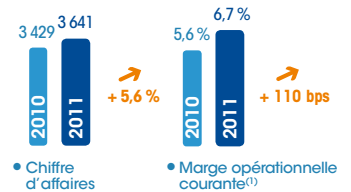
En ligne avec sa stratégie de croissance externe ciblée, Rexel a réalisé, depuis décembre 2010, huit acquisitions : deux acquisitions dans des économies matures (Suisse et Allemagne) en vue de renforcer sa part de marché locale et six acquisitions dans des pays émergents afin de développer sa présence dans ces pays à forte croissance : Chine, où le Groupe poursuit son développement, Brésil et Inde, où le Groupe n'était pas encore présent. Combinées à la croissance organique des ventes, ces opérations de croissance externe permettent à Rexel de renforcer sa position de leader de la distribution de matériel électrique.

Chiffres clés au 30 juin 2011  
(en millions d'euros  
et en données comparables)

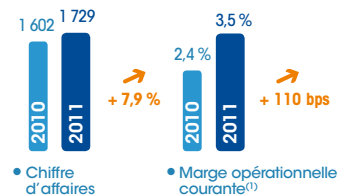
### GRUPE



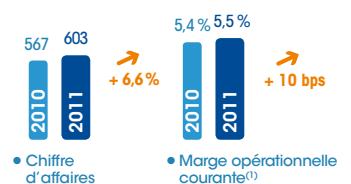
### EUROPE



### AMÉRIQUE DU NORD

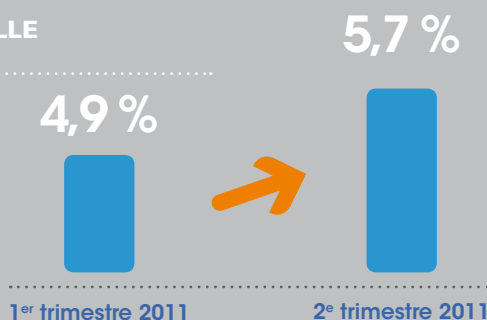


### ASIE-PACIFIQUE



## AMÉLIORATION SÉQUENTIELLE DE LA RENTABILITÉ

### Marge opérationnelle courante<sup>(1)</sup>



(1) Hors effet net non récurrent lié aux variations du prix des câbles à base de cuivre et avant autres produits et autres charges.



## 3 questions à Pascal Martin

Membre du Directoire, Directeur Opérations  
et Développement, Groupe

### ■ Quelle est la stratégie du Groupe en matière d'acquisitions ?

Rexel met en œuvre une stratégie d'acquisition de sociétés de tailles petite et moyenne visant à :

- renforcer la présence du Groupe dans les pays à forte croissance ;
- augmenter ses parts de marché dans les pays matures ;
- améliorer son offre de services à forte valeur ajoutée.

Le Groupe dispose d'un potentiel d'environ 400 millions d'euros par an pour réaliser des acquisitions.

### ■ Quelles acquisitions avez-vous réalisé depuis le début de l'année ?

Depuis décembre 2010, Rexel a réalisé huit acquisitions, dont six dans les pays à forte croissance, représentant pour le Groupe un chiffre d'affaires cumulé additionnel de l'ordre de 200 millions d'euros. Outre une opération de petite taille en Rhénanie-du-Nord-Westphalie (Allemagne) et l'acquisition de Grossauer en Suisse, Rexel a ainsi renforcé sa présence en Chine au travers de trois opérations dans les régions de Pékin et de Hubei. Par ailleurs, Rexel s'est implanté en Inde (deux acquisitions dans la région de Mumbai) et a repris pied au Brésil en achetant Nortel Suprimentos, une société dans l'État de São Paulo, pour y construire une plate-forme de développement.

### ■ Quelles sont les perspectives dans les marchés à forte croissance ?

Avec 620 millions d'euros réalisés en 2010 dans les pays à forte croissance, Rexel a pour objectif de doubler ses ventes dans cette zone entre 2010 et 2013. Rexel entend se renforcer dans des régions à fort potentiel de croissance, offrant des rentabilités parfois supérieures à la moyenne du Groupe et dans lesquelles la présence de ses grands fournisseurs internationaux est également en plein développement.

## Succès du placement de 500 millions d'euros d'obligations

Le 24 mai 2011, Rexel a émis une obligation de 500 millions d'euros d'un montant nominal de 100 000 euros à échéance 2016.

Cette émission obligataire entre dans le cadre de la stratégie financière de Rexel visant à privilégier les financements sur les marchés de capitaux par rapport aux financements bancaires, le coût de ces derniers étant susceptibles d'augmenter dans les prochaines années.

Grâce à cette opération, Rexel allonge également la maturité de sa dette, élément important de sa gestion financière afin de limiter au maximum les risques de liquidité.

Cette émission, la deuxième du genre pour Rexel, témoigne de l'intérêt des investisseurs pour le crédit Rexel ainsi que de leur confiance dans la stratégie industrielle du Groupe. En effet, en 18 mois, l'amélioration de la santé financière de Rexel a permis de faire diminuer le taux d'emprunt de 8,25 % en décembre 2009 à 7 % en mai 2011. Autre signe de confiance, les agences de rating ont amélioré la notation du Groupe en la passant de B+ à BB-.

Cette amélioration est la conséquence du renforcement de la structure financière du Groupe, démontrant sa capacité à générer un important cash-flow tout en se donnant les moyens de son développement.



## VOS QUESTIONS

### LA BAISSÉ DU COURS DE BOURSE SUR LES DERNIERS MOIS PEUT-ELLE FAIRE CRAINDRE À NOUVEAU UNE SUSPENSION DU DIVIDENDE ?

La distribution d'un dividende relève d'une décision prise au cours de l'Assemblée Générale, proposée par le Conseil de Surveillance. Dans le cadre de sa politique actionnariale, le Groupe a réaffirmé sa volonté de proposer un dividende. Par ailleurs, une restriction liée au ratio dette nette sur EBITDA ne devrait pas s'appliquer (puisque ce ratio était de 3 fois au 30 juin 2011 alors que la restriction s'applique à partir de 4 fois).

# stratégie

## en action

### Rexel investit le domaine de l'efficacité énergétique au service de ses clients

L'efficacité énergétique représente à la fois un défi et une opportunité très vaste pour Rexel et ses clients. Elle vise à réduire les consommations d'énergie tout en offrant les mêmes niveaux de service, et ainsi à faire baisser la facture énergétique et limiter les impacts environnementaux. Au quotidien, Rexel recommande à ses clients les solutions les plus éco-performantes dans l'ensemble de sa gamme de produits. Ainsi, le Groupe se focalise de façon très organisée sur deux types de solutions qui représentent des leviers majeurs de l'efficacité énergétique : la rénovation d'installation d'éclairage et la modernisation de moteurs à usage industriel ou tertiaire.



#### La rénovation d'installation d'éclairage

Le marché de l'éclairage connaît une profonde mutation, stimulée par le bannissement des sources énergivores, mais aussi par les progrès technologiques et la prise de conscience des retours sur investissement. En effet, les éclairages basse consommation permettent non seulement de réaliser des économies sur la facture d'électricité, mais aussi de diminuer la fréquence de remplacement des lampes puisque la durée de vie est supérieure. L'ajout de détecteurs de présence et de luminosité permet un gain potentiel additionnel de 50 % sur la consommation.

Pour capturer ce marché spécifique, Rexel met en place des initiatives telles que Kandela en Finlande : Rexel propose des visites à des professionnels (hôtels, chaînes de distribution et sites industriels), afin de mener des audits de leurs installations d'éclairage, recommander des alternatives à base de solutions éco-performantes, et offrir une assistance à la mise en œuvre du projet. Avec cette initiative, Rexel Finlande compte réaliser 5 millions d'euros de chiffre d'affaires en 2011.

#### La modernisation des moteurs à usage industriel ou tertiaire

Le parc installé de moteurs est souvent ancien, peu efficace et il constitue un véritable gisement d'économies d'énergie. Les progrès technologiques réalisés sur les moteurs sont tels qu'ils permettent des retours sur investissement souvent inférieurs à trois ans. Par exemple, les moteurs utilisés dans la production de froid dans la réfrigération commerciale (hypermarchés, hôtels et restaurants), qui constituent aujourd'hui une cible prioritaire pour Rexel, offrent des retours sur investissement de l'ordre d'un an.

en bref

#### Nouvelle-Zélande

**Rexel participe à la rénovation des infrastructures de la Coupe du Monde de Rugby**



Ideal Electrical, filiale du groupe Rexel a participé à la rénovation de l'Eden Park stadium d'Auckland où se sont déroulés une partie des matchs de la compétition.

Les équipes d'Ideal ont ainsi apporté leur expertise dans le domaine des infrastructures sportives et ont fourni le bâtiment en câbles, éclairage, ainsi que tout l'équipement électrique nécessaire à la rénovation.

Wimbledon en 2009, Vancouver en 2010, JO de Londres en 2012... Rexel est plus que jamais impliqué dans les grands chantiers d'infrastructures sportives partout dans le monde.

#### France

**Concours des « Meilleurs Ouvriers de France » : Trois collaborateurs de Rexel récompensés**

Inaugurée cette année, la catégorie « Commercial – conseil en solutions énergétiques » récompense les compétences techniques et commerciales des participants travaillant dans la distribution professionnelle de matériel électrique. À partir d'une situation commerciale réelle, les candidats ont été jugés sur leur capacité à identifier et définir les besoins du client, et argumenter les avantages d'une solution technique éco-efficace qui valorise les économies d'énergie et le retour sur investissement. Cette catégorie distingue un savoir-faire et une expertise plus que jamais indispensables dans l'évolution de ce métier tourné vers les solutions de maîtrise de l'énergie.

Les lauréats se verront remettre en fin d'année la médaille de Meilleur Ouvrier de France puis seront reçus par le président de la République au palais de l'Élysée.

## ? VOS QUESTIONS

**À QUELLE DATE RUDY PROVOOST DEVIENDRA-T-IL PRÉSIDENT DU DIRECTOIRE DE REXEL ET JEAN-CHARLES PAUZE QUITTERA-T-IL SES FONCTIONS ACTUELLES ?**

Rudy Provoost est membre du Directoire de Rexel depuis le 1<sup>er</sup> octobre 2011. Il prendra les fonctions de président du Directoire après l'annonce des résultats annuels 2011 du Groupe, c'est-à-dire au mois de février 2012. C'est donc à cette date que Jean-Charles Pauze quittera ses fonctions actuelles. Il s'est cependant engagé à rester à la disposition du Groupe jusqu'à la fin de l'année 2012 pour assurer une bonne transition.

# nos engagements

Le groupe Rexel, distributeur de matériel électrique, place le développement durable au cœur de ses priorités. L'évolution de son activité, orientée vers la maîtrise de l'énergie, ainsi que sa position de leader sur la scène internationale, ont contribué à la mise en place d'une stratégie d'entreprise durable et responsable. Voici trois initiatives qui illustrent cette stratégie.

## Un siège social respectueux de l'environnement pour Newey & Eyre



Le siège de Newey & Eyre, filiale britannique du groupe Rexel, a choisi d'emménager à Birmingham dans des locaux équipés des solutions électriques les plus performantes en matière de consommation d'énergie.

Le bâtiment a été conçu pour optimiser la lumière naturelle et mieux piloter les systèmes d'éclairage, diminuant d'autant les besoins en éclairage artificiel.

L'entreprise a travaillé de concert avec ses fournisseurs en s'équipant des produits les plus innovants. Ainsi, Newey & Eyre souhaite illustrer concrètement les engagements environnementaux du Groupe et offrir une vitrine exemplaire à ses visiteurs et ses clients en matière de gestion efficace de l'énergie.

## Rexel lance un web magazine sur l'efficacité électrique



Les enjeux liés à l'électricité et à l'énergie pour les générations à venir, l'impact de nos activités sur les changements climatiques poussent à réfléchir et à échanger sur le thème de l'efficacité électrique.

En créant le site [www.efficacite-electrique.fr](http://www.efficacite-electrique.fr), Rexel contribue à la compréhension des enjeux de l'efficacité électrique en rassemblant des informations pratiques sur le sujet.

Dans les modes d'utilisation de l'énergie, l'électricité tient déjà une place prépondérante. Avec le développement des énergies renouvelables et de la domotique, avec la convergence des mondes thermique, numérique et électrique, tout concourt à faire de l'électricité l'axe de développement privilégié de l'énergie de demain.

## Une politique de mobilité optimisée



Afin de réduire son impact écologique, Rexel a mis en place une politique active visant à développer une « mobilité durable ».

Tout d'abord, un processus d'optimisation des flottes de véhicules du Groupe permet d'opter pour des modèles éco-performants, moins consommateurs en carburant et moins polluants. De plus, afin de développer les bonnes pratiques dans le cadre professionnel, des campagnes internes visent à limiter les déplacements professionnels en sensibilisant les salariés sur les impacts économiques et écologiques, et en développant les web-conférences, en remplacement de réunions physiques.

## ? VOS QUESTIONS

**LA STRUCTURE FINANCIÈRE DE REXEL S'EST AMÉLIORÉE AU COURS DES 18 DERNIERS MOIS ; QUELLE EST LA STRUCTURE D'ENDETTEMENT DU GROUPE ?**

Au 30 juin 2011, la dette financière nette du Groupe s'établissait à près de 2,4 milliards d'euros, en baisse d'environ 170 millions d'euros sur les 12 derniers mois. Grâce à la renégociation de son Crédit Senior dès 2009, aux deux emprunts obligataires lancés en 2009 et en 2011 (voir encadré en page 3) et à ses programmes de titrisation et de billets de trésorerie, Rexel dispose d'une flexibilité financière accrue avec une maturité moyenne d'environ trois ans et demi.

# carnet de l'actionnaire

## Retour sur l'Assemblée Générale du 19 mai

Point de rencontre privilégié de la Société avec ses actionnaires, l'Assemblée Générale de Rexel s'est tenue le 19 mai 2011 à Paris. 534 actionnaires étaient présents, représentés ou avaient voté par correspondance pour un total de 219 932 918 actions ayant droit au vote et auxquelles étaient rattachés 219 932 918 voix, soit un quorum de 83,54 %. L'ensemble des résolutions proposées par le Directoire a été adopté à une large majorité.



Elles comprenaient notamment le paiement d'un dividende de 40 centimes d'euro par action avec possibilité d'option pour un paiement en actions.

## Opportunity07 : prochaines étapes

Rexel  
**Opportunity07**

La période d'indisponibilité de « Opportunity07 », premier plan d'actionnariat salariés Rexel, arrive à échéance le **1<sup>er</sup> avril 2012 pour la**

**France et le 1<sup>er</sup> mai pour l'international.** À l'issue de ces périodes respectives, les actionnaires porteurs de parts ou détenteurs d'actions au nominatif pur auront des choix à exercer quant à leurs avoirs disponibles.

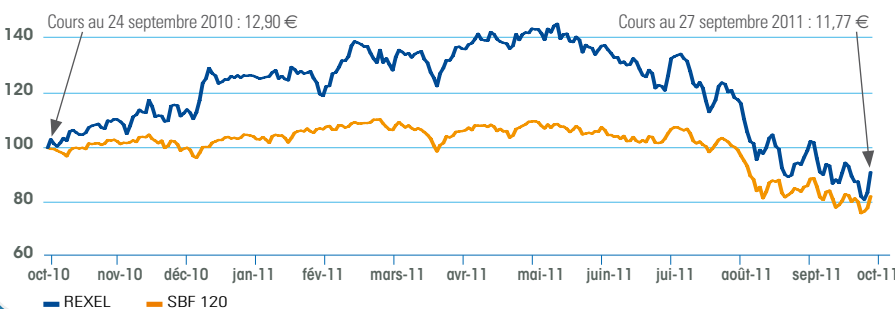
Au cours du premier trimestre 2012, une communication spécifique sera effectuée auprès de ces derniers, afin de leur rappeler les différentes options s'offrant à eux.

### en savoir plus

Rapport annuel 2010 : Retrouvez les chiffres clés et les principaux faits marquants du groupe Rexel pour l'année 2010. Disponible par courrier sur simple demande ou à télécharger sur le site Internet [www.rexel.com](http://www.rexel.com)



### cours de Bourse du 24 septembre 2010 au 27 septembre 2011



### fiche société

Code ISIN : FR0010451203

Marché : Euronext by NYSE Euronext

Nombre de titres (au 27 septembre 2011) :  
268 783 492

Capitalisation boursière (au 27 septembre 2011) :  
3 162 237 783 €

Indices : SBF 120, CAC Mid 100,  
CAC All-Tradable, CAC AllShares, FTSE EuroMid,  
FTSE4Good.

### agenda

Résultats du 3<sup>e</sup> trimestre

Mercredi 9 novembre 2011 .....

Résultats annuels

Vendredi 10 février 2012 .....

Calendrier sous réserve de modification

## 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>



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

...à très bientôt !