

RÉSULTATS DU 3^{ème} TRIMESTRE ET DES 9 MOIS 2018

8^{ème} TRIMESTRE DE PROGRESSION DES VENTES A JOURS CONSTANTS, EN HAUSSE DE 3,4%
EBITA AJUSTÉ EN PROGRESSION DE 9,2% ET RÉSULTAT NET RECURRENT EN HAUSSE DE 20% AU T3
FORTE DYNAMIQUE EN AMÉRIQUE DU NORD

→ VENTES DE 3 313 Mds€ AU T3, EN PROGRESSION DANS TOUTES LES ZONES GÉOGRAPHIQUES

- En données comparables et à nombre de jours constant, les ventes sont en hausse de 3,4% dont :
 - Europe : +0,8%, amélioration dans nos pays clés ; plan de transformation en Allemagne finalisé
 - Amérique du Nord : +7,3%, croissance aux États-Unis et au Canada
 - Asie-Pacifique : +3,3%, bénéficiant de la croissance des ventes dans la plupart des pays
- En données comparables et à nombre de jours courant, les ventes sont en hausse de 3,8%, incluant un effet calendaire de +0,4% et un effet cuivre de +0,3%
- En données publiées, les ventes progressent de 2,4%, incluant des effets défavorables de change (-0,6%) et de périmètre (-0,7%)

→ EBITA AJUSTÉ EN PROGRESSION DE 9,2% AU T3 AVEC UNE MARGE EN PROGRESSION DE 22 bps A 4,4%

- Marge brute en baisse de 13 bps à 24,2%
- Marge d'EBITA ajusté en hausse de 22 bps, principalement grâce à l'Amérique du Nord.

→ RÉSULTAT NET EN HAUSSE DE 15,4% AU T3 ET RESULTAT NET RECURRENT EN PROGRESSION DE 20%
→ FREE CASH FLOW AVANT INTÉRÊTS ET TAXES POSITIF DE 56,6M€ SUR 9 MOIS
→ CONFIRMATION DES OBJECTIFS FINANCIERS ANNUELS

Chiffres clés ¹	T3 2018	Variation ³	9m 2018	Variation ³
Ventes	3 313,0M€		9 868,8M€	
En données publiées		+2,4%		-0,3%
En données comparables et à nombre de jours courant		+3,8%		+4,1%
En données comparables et à nombre de jours constant		+3,4%		+4,1%
EBITA ajusté²	146,8M€	+9,2%	435,0M€	+5,1%
En pourcentage des ventes	4,4%		4,4%	
Variation en points de base ²	+22 bps		+4 bps	
EBITA publié	141,4M€	+1,3%	428,4M€	-0,8%
Résultat opérationnel	135,0M€	+5,1%	352,9M€	-2,2%
Résultat net	77,3M€	+15,4%	178,1M€	+8,8%
Résultat net récurrent	82,4M€	+20,0%	240,1M€	+15,3%
FCF avant intérêts et impôts	38,8M€	- 57,2M€	56,6M€	+ 37,3M€
Dette nette en fin de période			2 259,1M€	Réduction de 4,0%

¹ Cf. définition dans la section "Glossaire" de ce document ; ² A périmètre et taux de change constant et en excluant (i) l'amortissement des actifs incorporels reconnus dans le cadre de l'affectation du prix des acquisitions et (ii) l'effet non-récurrent lié aux variations du prix des câbles à base de cuivre ³ T3 & 9m 2017 retraités des impacts IFRS 9 et 15

Patrick BERARD, Directeur Général, a déclaré :

"La performance de Rexel au troisième trimestre démontre que notre société est désormais bien positionnée pour saisir les opportunités de croissance aux Etats-Unis et gagner des parts de marché dans nos régions clés. Ceci représente une avancée réelle après des années de sous-performance et confirme que la stratégie qui a été déployée de façon consistante depuis 18 mois porte ses fruits. Je suis également satisfait des progrès réalisés au Canada.

En même temps, la France affiche une performance robuste et nous progressons, à bon rythme, dans la transformation de nos activités en Europe. La restructuration en Allemagne visant à nous concentrer sur des activités industrielles attractives, est maintenant achevée et nous devrions en bénéficier dans les prochains trimestres.

Sur la base de notre performance sur les neuf premiers mois et de nos attentes pour le dernier trimestre, nous confirmons nos objectifs financiers pour l'ensemble de l'année."

ANALYSE DES RESULTATS AU 30 SEPTEMBRE 2018

- ▶ Les états financiers, au 30 septembre 2018, ont été arrêtés par le Conseil d'Administration qui s'est tenu le 30 octobre 2018.
- ▶ Les états financiers au 30 septembre 2017 ont été retraités pour tenir compte du changement de méthode comptable, relatif à l'adoption des normes IFRS 9 « Instruments financiers » et IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec les clients » ; ce retraitement a eu pour effet une diminution de 0,1 million d'euros du résultat opérationnel (celui-ci s'élevait à 361,1 millions d'euros au 9m 2017, tel que publié le 30 septembre 2017, et s'élève à 361,0 millions d'euros, tel que retraité).
- ▶ Les termes suivants : EBITA publié, EBITA ajusté, EBITDA, Résultat net récurrent, Free cash-flow ou Flux net de trésorerie disponible et Endettement financier net 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 3^{ème} trimestre, les ventes ont progressé de 2,4% en données publiées (retraitées de l'impact IFRS 9 & 15) et sont en hausse de 3,4% en données comparables et à nombre de jours constant, reflétant une amélioration de la tendance des ventes dans les trois zones géographiques

Au 3^{ème} trimestre, Rexel a enregistré des ventes de 3 313M€, en hausse de 2,4% en données publiées, incluant :

- Un effet de change négatif de 20,9M€ (soit -0,6% des ventes du T3 2017), principalement lié à la dépréciation des dollars australien et canadien et de la couronne suédoise par rapport à l'euro, partiellement compensé par l'appréciation du dollar américain ;
- Un effet de périmètre net négatif de 23,8M€ (soit -0,7% des ventes du T3 2017), résultant des cessions en Asie du Sud-Est ;
- Un effet calendaire positif de 0,4 point de pourcentage.

En données comparables et à nombre de jours constant, les ventes ont progressé de 3,4%, incluant un moindre effet positif lié aux variations du prix des câbles à base de cuivre (+0,3% au T3 18 vs. +1,5% au T3 17).

Sur 9 mois, Rexel a enregistré des ventes de 9 868,8 millions d'euros, en baisse de 0,3% en données publiées. En données comparables et à nombre de jours constant, les ventes progressent de 4,1%, incluant un effet favorable de 0,7% lié aux variations du prix des câbles à base de cuivre.

Le recul de 0,3% des ventes en données publiées inclut :

- Un effet de change négatif de 338,3M€ (-3,4% des ventes des 9 mois 2017), principalement lié à la dépréciation des dollars américain, australien et canadien par rapport à l'euro ;
- Un effet de périmètre net négatif de 80,8M€ (-0,8% des ventes des 9 mois 2017), principalement dû à la cession de l'Asie du Sud Est ;

Europe (53% des ventes du Groupe) : +0,8% au T3 et +2,6% sur 9 mois en données comparables et à nombre de jours constant

Au 3^{ème} trimestre, les ventes en Europe ont augmenté de 0,9% en données publiées, incluant un effet de change négatif de 11,4M€ (principalement dû à la dépréciation de la couronne suédoise par rapport à l'euro). En données comparables et à nombre de jours constant, les ventes ont progressé de 0,8% (+2.3% retraités des fermetures d'agences en Allemagne et en Espagne), reflétant une accélération de la croissance dans la plupart des pays.

- Les ventes en **France** (36% des ventes de la région) ont progressé de 0,8%, malgré un effet de base défavorable, grâce à une demande bien orientée dans les marchés résidentiel et industriel ;

- Les ventes en **Scandinavie** (13% des ventes de la région) ont enregistré une croissance de 3,5% avec une bonne dynamique en Suède (+4,2%) portée par les dépenses publiques et les installateurs de taille importantes, et en Norvège (+6,8%) qui compensent la baisse des ventes de 1,7% en Finlande ;
- Au **Royaume-Uni** (12% des ventes de la région) les ventes ont diminué de 2,9%, principalement en raison d'un volume d'activité moindre de 6 grands comptes nationaux (contribution : -2,2%), de la fermeture de 30 agences (-1% de contribution) et des effets temporaires de la réorganisation de la force de vente (57 recrutements depuis mai 2018) qui continuent de nous impacter dans un marché en baisse.
- Les ventes en **Allemagne** (11% des ventes de la région) sont en baisse de 10,9%, à cause de la transformation initiée dans le pays et du recentrage sur des activités profitables (segment industriel au niveau national et installateurs dans le sud du pays). Avec la fermeture de 17 agences C&I situé dans le nord du pays, notre réorganisation est désormais finalisée. Retraitées des fermetures d'agences, les ventes progressent de +0,4% en données comparables et à nombre de jours constant, avec une demande industrielle qui reste bien orientée.
- Le **Benelux** (9% des ventes de la région) a affiché une croissance solide de 6,8%, avec une bonne dynamique en Belgique (+6,2%), grâce notamment à la progression des ventes d'équipements photovoltaïques (contribution de +2,6%) et à l'acquisition d'une agence dans la région de Courtrai, et aux Pays-Bas en progression de +8,0% ;
- En **Suisse** (7% des ventes de la région), les ventes ont progressé de 7,4% (important contrat remporté – contribution de 3,8%) dans un environnement qui demeure concurrentiel.

Amérique du Nord (38% des ventes du Groupe) : +7,3% au T3 et 5,9% sur 9 mois en données comparables et à nombre de jours constant

Au 3^{ème} trimestre, les ventes en Amérique du Nord sont en hausse de 7,7% en données publiées, intégrant un effet de change positif de 3,8 M€ (principalement dû à l'appréciation du dollar américain par rapport à l'euro, et compensant la dépréciation du dollar canadien). En données comparables et à nombre de jours constant, les ventes progressent de 7,3%, tirées par le Canada et les Etats-Unis.

- Aux **États-Unis** (79% des ventes de la région), les ventes ont progressé de 8,0% en données comparables et à nombre de jours constant. La croissance des ventes a été principalement tirée par les marchés tertiaire et industriel (en progression entre 5 et 9%) :
 - Nos initiatives produisent leur effet, avec notamment un gain de 6 970 clients et une contribution à la croissance des ventes du trimestre de 1,8% provenant des ouvertures d'agences ;
 - Un impact commercial positif de notre nouvelle organisation par région, avec des croissances soutenues dans les régions de Floride (+20%), du Gulf Central (+19%), et Northwest (+10%) compensant une croissance moindre dans le Northeast ;
 - Une contribution de 1,4% grâce à une forte demande du secteur pétrolier et gazier, en progression de +24% sur le trimestre ;
 - L'activité Projets a continué d'être impactée par une baisse du nombre de projets dans l'éolien et l'énergie (contribution de -1,0%).
- Au **Canada** (21% des ventes de la région), les ventes sont en hausse de 4,8% en données comparables et à nombre de jours constant, principalement grâce à une bonne performance du marché minier et à un nouveau projet éolien (contribution de +2%).

Asie-Pacifique (9% des ventes du Groupe) : +3,3% au T3 et 7,2% sur 9 mois en données comparables et à nombre de jours constant

Au 3^{ème} trimestre, les ventes en Asie-Pacifique ont baissé de 8,3% en données publiées, incluant un effet périmètre négatif de 23,8M€ suite à la cession de nos activités en Asie du Sud Est, et un effet de change négatif de 13,4M€ en raison de la dépréciation du dollar australien face à l'euro. A données comparables et à nombre de jours constant, les ventes ont progressé de 3,3% (ou +6,2% retraité de l'impact de la cession de l'activité d'automatismes industriels Rockwell en Australie).

- Dans le Pacifique (52% des ventes de la région), les ventes ont diminué de 0,9% en données comparables et à nombre de jours constant :
 - En **Australie** (80% du Pacifique), les ventes ont baissé de 2,9%, mais ont progressé de 3,5% au T3 retraité de l'impact de la cession de l'activité d'automatismes industriels Rockwell dans le pays (contribution de -6,4%), grâce à une demande bien orientée des petit et moyens installateurs électriques ;
 - En **Nouvelle-Zélande** (20% du Pacifique), les ventes ont progressé de 8,4%, grâce à une meilleure dynamique commerciale.
- En Asie (48% des ventes de la région), les ventes progressent de 8,1% :
 - En **Chine** (83% de l'Asie), les ventes ont progressé de 1,9%, malgré un effet de base défavorable. La performance sous-jacente reste bien orientée dans les produits et solutions d'automatismes industriels ;
 - Le **Moyen-Orient** et l'**Inde** (17% de l'Asie) ont enregistré de solides performances grâce à un projet important au Moyen-Orient (+5,5M€) et une forte activité dans les automatismes industriels en Inde.

PROFITABILITÉ

Marge d'EBITA ajusté de 4,4% au T3, en hausse de 22 points de base

Au 3^{ème} trimestre, la marge brute est en baisse de 13 points de base par rapport à l'année précédente, s'établissant à 24,2% des ventes. Les opex (y compris amortissements) ont représenté 19,8% des ventes, soit une amélioration de 35 points de base d'une année sur l'autre. La contribution positive de l'effet volume et une bonne maîtrise des coûts neutralisent l'effet des investissements aux Etats-Unis et dans le digital ainsi que l'inflation des coûts et salaires dans certains marchés.

- En **Europe**, la marge brute s'est établie à 26,1% des ventes, en baisse de 29 points de base au T3 18 par rapport à l'année précédente à cause d'un effet mix clients négatif en Suisse (focus sur les projets) et d'un environnement concurrentiel en Norvège. Durant le trimestre, nos frais administratifs et commerciaux (amortissements inclus) se sont améliorés de 21 points de base s'élevant à 21,0% des ventes, grâce notamment à l'effet volume qui neutralise l'inflation des coûts (environ 1,6% durant le trimestre) et les coûts de transformation en Allemagne et Espagne.
- En **Amérique du Nord**, la marge brute s'est établie à 23,1% des ventes. Cela a représenté une amélioration de 18 points de base par rapport à l'année précédente, principalement grâce à des initiatives en matière de prix, notamment au Canada où nous avons agi proactivement pour contre-carrer tout impact sur nos marges d'une hausse des tarifs douaniers. Les opex (amortissements inclus) se sont améliorés de 45 points de base (à 18,4% des ventes) grâce à un effet volume qui fait plus que compenser l'inflation des salaires et des coûts de transports et les investissements en ouvertures d'agences et en ressources humaines.

- En **Asie-Pacifique**, la marge brute s'est établie à 17,7% des ventes, une détérioration de 25 points de base par rapport à l'année précédente, et les opex (amortissements inclus) se sont améliorés de 88 points de base. La contribution positive des volumes dans la région et la concentration fournisseurs en Australie ont plus que compensé les effets de la cession de l'activité d'automatismes industriels Rockwell.
- Au niveau Holding, les opex s'élèvent à 7,0 millions d'euros, contre 5,4 millions d'euros il y a un an, avec des investissements plus importants dans le digital et une poursuite de la réduction des coûts de siège.

En conséquence, l'EBITA ajusté s'est établi à 146,8M€, en hausse de 9,2% au T3.

La marge d'EBITA ajusté a augmenté de 22 points de base à 4,4% du chiffre d'affaires, reflétant :

- une détérioration de la marge d'EBITA ajusté en Europe à 5,0% des ventes, en baisse de 8 bps,
- une marge d'EBITA ajusté en hausse de 63 bps en Amérique du Nord à 4,7% des ventes et,
- une amélioration de la marge d'EBITA ajusté en Asie-Pacifique à 1,9% des ventes, en hausse de 63 bps.

Au 3^{ème} trimestre, l'EBITA publié s'est élevé à 141,4M€ (incluant un effet non-récurrent du cuivre négatif de 5,4M€), en hausse de 1,3% d'une année sur l'autre.

Sur les neuf premiers mois, la marge brute s'est établie à 24,6% des ventes, en baisse de 4 bps, grâce à l'Amérique du Nord (+39 points de base à 23,0%), compensant la détérioration en Europe (-21 bps à 26,7%) et en Asie-Pacifique (-24 bps à 18,0%).

Les opex (amortissements inclus) se sont améliorés de 8 points de base à 20,2% des ventes.

En conséquence, l'EBITA ajusté s'est établi à 435,0M€, en hausse de +5,1% à 4,4% du chiffre d'affaires (+4 bps par rapport à l'année précédente).

L'EBITA publié s'est élevé à 428,4M€ (incluant un effet non récurrent du cuivre négatif de 6,6M€), en baisse de 0,8% d'une année sur l'autre.

RESULTAT NET

Résultat net à 178,1M€ sur 9 mois 2018, en hausse de 8,8%

Résultat net récurrent en hausse de 15,3% à 240,1M€ sur 9 mois

Le bénéfice d'exploitation sur 9 mois s'est établi à 352,9M€, contre 361,0M€ sur 9 mois 2017

- L'amortissement des actifs incorporels résultant de l'allocation du prix d'acquisition s'est élevé à 12,0M€ (contre 14,3M€ sur les 9 mois de 2017) ;
- Les autres produits et charges ont représenté une charge nette de 63,5M€ (contre une charge nette de 56,5M€ sur les 9 mois de 2017). Ils comprenaient 60M€ de coûts de restructuration (contre 20,5M€ en 2017) principalement en Allemagne et en Espagne.

Les charges financières nettes se sont élevées à 75,4M€ sur 9 mois (contre 90,5M€ sur les 9 mois de 2017). Les deux périodes comprenaient des charges liées aux opérations de refinancement :

- Les 9 mois de 2018 comprenaient une charge nette de 1,1M€ liée à la renégociation du contrat de crédit senior en janvier 2018 ;
- Les 9 mois de 2017 comprenaient une charge nette de 6,3M€, liée au remboursement anticipé de 330 millions de dollars américains (environ 302M€) de l'émission obligataire d'avril 2013.

Retraitées de ces charges nettes, les charges financières nettes ont diminué de 84,2M€ sur les 9 mois de 2017 à 74,3M€ sur les 9 mois de 2018. Cette évolution reflète principalement un endettement moyen sur un an et un taux d'intérêt effectif inférieurs, grâce aux différentes opérations de refinancement de 2017. Sur les 9 mois, le taux d'intérêt effectif moyen sur la dette brute a été réduit de 37 points de base par rapport à l'année précédente : il s'est établi à 2,81% sur les 9 mois de 2018 (contre 3,18% sur les 9 mois de 2017).

L'impôt sur le revenu sur 9 mois a représenté une charge de 99,3M€ (contre 106,7M€ sur les 9 mois de 2017), en baisse de 6,9%, reflétant une baisse du taux d'impôt (35,8% vs 39,5% sur les 9 mois de 2017) suite à l'adoption de la réforme fiscale américaine.

Le résultat net a augmenté de 8,8% à 178,1M€ sur les 9 mois (contre 163,7M€ sur les 9 mois de 2017).

Le résultat net récurrent s'est élevé à 240,1M€, en hausse de 15,3% par rapport aux 9 mois de 2017 (voir annexe 2).

STRUCTURE FINANCIERE

Free cash-flow avant intérêts et impôts positif de 56,6M€ sur les neuf premiers mois

Dette financière nette réduite de 4,0% au 30 Septembre 2018

Sur 9 mois, le free cash-flow avant intérêts et impôts a été un flux positif de 56,6M€ (contre un flux positif de 19,3M€ sur les 9 mois de 2017). Ce flux net comprenait :

- Une diminution des dépenses d'investissement incluant la cession d'actifs en Australie (58,8M€ contre 77,6M€ sur 9 mois 2017). Les dépenses brutes d'investissement se sont élevées à 76,8M€ sur 9 mois 2018.
- Un flux négatif de 338,2M€ dû à la variation du besoin en fonds de roulement en données publiées (contre un flux négatif de 353,7M€ au 9 mois 2017).

Au 30 septembre 2018, la dette nette s'est établie à 2 259,1M€, en recul de 4,0% par rapport à l'année précédente (elle était de 2 353,3M€ au 30 septembre 2017).

Elle prenait en compte :

- 64,0M€ de frais financiers nets versés sur les 9 mois (contre 77,1M€ sur les 9 mois 2017),
- 46,2M€ d'impôt sur le revenu versé sur les 9 mois (contre 91,3M€ sur les 9 mois 2017). Cette baisse d'impôt sur le revenu s'explique par le remboursement de 22M€ du surplus d'acompte payé au titre de l'exercice précédent, ainsi qu'au remboursement de 8M€ suite à la décision relative à la taxe de 3% sur les dividendes.
- 17,8M€ d'effet de change défavorable sur les 9 mois (contre un effet positif de 97,7M€ sur les 9 mois 2017).

PERSPECTIVES

Compte tenu de la performance de Rexel sur les neuf premiers mois et de nos attentes pour le dernier trimestre, Rexel confirme ses objectifs financiers pour l'exercice 2018.

Nous visons, à périmètre et taux de change comparables :

- **des ventes en progression à un chiffre et inférieure à 5%** (à nombre de jours constant) ;
- **une croissance de l'EBITA¹ ajusté d'au moins 5% et inférieure à 10%** ;
- **la poursuite de l'amélioration du ratio d'endettement** (dette nette / EBITDA²).

¹ En excluant (i) l'amortissement des actifs incorporels reconnus dans le cadre de l'affectation du prix des acquisitions et (ii) l'effet non-récurrent lié aux variations du prix des câbles à base de cuivre

² Calculé selon les termes du contrat de crédit Senior

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 (fondés 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

13 février 2019	Résultats du 4 ^{ème} trimestre et annuels
30 avril 2019	Résultats du 1 ^{er} trimestre 2019

INFORMATION FINANCIERE

Le rapport financier au 30 septembre 2018, 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 3^{ème} trimestre 2018 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 gamme adaptée et évolutive de produits et services de maîtrise de l'énergie pour la construction, la rénovation, la production et la maintenance.

Présent dans 26 pays, à travers un réseau d'environ 2 000 agences, Rexel compte plus de 27 000 collaborateurs. Son chiffre d'affaires a atteint 13,3 milliards d'euros en 2017.

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® Global ESG Leaders, Ethibel Sustainability Index Excellence Europe, Euronext Vigeo Eiris Eurozone 120 Index 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	ludovic.debailleux@rexel.com
--------------------	-------------------	--

PRESSE

Elsa LAVERSANNE	+33 1 42 85 58 08	elsa.laversanne@rexel.com
Brunswick: Thomas KAMM	+33 1 53 96 83 92	tkamm@brunswickgroup.com

GLOSSAIRE

L'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.

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

LE 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.

LE FREE CASH-FLOW ou FLUX NET DE TRÉSORERIE DISPONIBLE est défini comme la variation de trésorerie nette provenant des activités opérationnelles, diminuée des investissements opérationnels nets.

L'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 :

En données comparables (M€)	T3 2017	T3 2018	9m 2017	9m 2018
Effet cuivre non-récurrent au niveau de l'EBITA	3,9	(5,4)	10,7	(6,6)

GROUPE

En données comparables et ajustées (M€)	T3 2017	T3 2018	Variation	9m 2017	9m 2018	Variation
Chiffre d'affaires	3 191,4	3 313,0	+3,8%	9 480,1	9 868,8	+4,1%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+3,4%			+4,1%
Marge brute	777,1	802,4	+3,3%	2 339,0	2 430,6	+3,9%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	24,4%	24,2%	-13 bps	24,7%	24,6%	-4 bps
Frais adm. et commerciaux (yc amortissements)	(642,8)	(655,6)	+2,0%	(1 924,9)	(1 995,6)	+3,7%
EBITA	134,4	146,8	+9,2%	414,1	435,0	+5,1%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,2%	4,4%	22 bps	4,4%	4,4%	4 bps
Effectifs (fin de période)	27 298	27 046	-0,9%	27 298	27 046	-0,9%

EUROPE

En données comparables et ajustées (M€)	T3 2017	T3 2018	Variation	9m 2017	9m 2018	Variation
Chiffre d'affaires	1 739,7	1 766,8	+1,6%	5 315,6	5 447,8	+2,5%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+0,8%			+2,6%
France	613,7	629,3	+2,5%	1 938,2	1 992,8	+2,8%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+0,8%			+2,8%
Royaume-Uni	210,7	204,5	-2,9%	642,0	614,8	-4,2%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			-2,9%			-4,2%
Allemagne	216,6	193,0	-10,9%	617,7	597,3	-3,3%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			-10,9%			-2,9%
Scandinavie	219,0	226,7	+3,5%	668,7	694,7	+3,9%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+3,5%			+4,0%
Marge brute	458,9	460,9	+0,4%	1 432,9	1 457,0	+1,7%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	26,4%	26,1%	-29 bps	27,0%	26,7%	-21 bps
Frais adm. et commerciaux (yc amortissements)	(369,7)	(371,7)	+0,5%	(1 138,4)	(1 161,6)	+2,0%
EBITA	89,2	89,2	+0,0%	294,5	295,4	+0,3%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,1%	5,0%	-8 bps	5,5%	5,4%	-12 bps
Effectifs (fin de période)	15 919	15 726	-1,2%	15 919	15 726	-1,2%

AMERIQUE DU NORD

En données comparables et ajustées (M€)	T3 2017	T3 2018	Variation	9m 2017	9m 2018	Variation
Chiffre d'affaires	1 155,0	1 239,9	+7,3%	3 325,0	3 520,5	+5,9%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+7,3%			+5,9%
Etats-Unis	907,8	980,8	+8,0%	2 609,2	2 772,3	+6,3%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+8,0%			+6,3%
Canada	247,2	259,0	+4,8%	715,8	748,1	+4,5%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+4,8%			+4,5%
Marge brute	264,9	286,6	+8,2%	753,2	811,1	+7,7%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	22,9%	23,1%	18 bps	22,7%	23,0%	39 bps
Frais adm. et commerciaux (yc amortissements)	(218,0)	(228,4)	+4,8%	(632,5)	(667,5)	+5,5%
EBITA	47,0	58,2	+23,9%	120,6	143,6	+19,1%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,1%	4,7%	63 bps	3,6%	4,1%	45 bps
Effectifs (fin de période)	8 414	8 483	0,8%	8 414	8 483	0,8%

ASIE-PACIFIQUE

En données comparables et ajustées (M€)	T3 2017	T3 2018	Variation	9m 2017	9m 2018	Variation
Chiffre d'affaires	296,7	306,4	+3,3%	839,6	900,5	+7,3%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+3,3%			+7,2%
Chine	121,3	123,6	+1,9%	344,2	361,1	+4,9%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+1,9%			+4,9%
Australie	131,5	127,5	-3,1%	372,2	380,7	+2,3%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			-2,9%			+2,3%
Nouvelle-Zélande	28,5	30,9	+8,4%	81,7	85,9	+5,2%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+8,4%			+5,2%
Marge brute	53,3	54,3	+1,8%	153,0	161,9	+5,9%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	18,0%	17,7%	-25 bps	18,2%	18,0%	-24 bps
Frais adm. et commerciaux (yc amortissements)	(49,6)	(48,5)	-2,2%	(142,8)	(146,3)	+2,5%
EBITA	3,7	5,7	+55,3%	10,1	15,6	+53,8%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	1,2%	1,9%	63 bps	1,2%	1,7%	52 bps
Effectifs (fin de période)	2 742	2 673	-2,5%	2 742	2 673	-2,5%

Annexe 2 : Eléments financiers consolidés
COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

Données publiées (M€)	T3 2017	T3 2018	Variation	9m 2017	9m 2018	Variation
Chiffre d'affaires	3 236,1	3 313,0	2,4%	9 899,1	9 868,8	-0,3%
Marge brute	789,4	797,0	1,0%	2 439,7	2 423,9	-0,6%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	24,4%	24,1%		24,6%	24,6%	
Frais administratifs et commerciaux	(625,4)	(630,2)	0,8%	(1 934,0)	(1 921,7)	-0,6%
EBITDA	164,1	166,8	1,7%	505,7	502,2	-0,7%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,1%	5,0%		5,1%	5,1%	
Amortissement	(24,4)	(25,4)		(74,0)	(73,9)	
EBITA	139,6	141,4	1,3%	431,7	428,4	-0,8%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,3%	4,3%		4,4%	4,3%	
Amortissement des actifs incorporels reconnus lors de l'allocation du prix d'acquisition des entités acquises	(4,6)	(3,7)		(14,3)	(12,0)	
Résultat opérationnel avant autres produits et charges	135,0	137,7	2,0%	417,4	416,4	-0,3%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,2%	4,2%		4,2%	4,2%	
Autres produits et charges	(6,6)	(2,8)		(56,5)	(63,5)	
Résultat opérationnel	128,4	135,0	5,1%	361,0	352,9	-2,2%
Charges financières nettes	(27,5)	(25,2)		(90,5)	(75,4)	
Résultat net avant impôt	101,0	109,7	8,7%	270,4	277,5	2,6%
Charge d'impôt sur le résultat	(34,0)	(32,4)		(106,7)	(99,3)	
Résultat net	67,0	77,3	15,4%	163,7	178,1	8,8%

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

En millions d'euros	T3 2017	T3 2018	9m 2017	9m 2018
Résultat opérationnel avant autres produits et charges en données publiées	135,0	137,7	417,4	416,4
Effet des variations de périmètre	(0,2)	-	5,2	-
Effet change	(1,2)	-	(12,1)	-
Effet non-récurrent lié au cuivre	(3,9)	5,4	(10,7)	6,6
Amortissement des actifs incorporels	4,6	3,7	14,3	12,0
EBITA ajusté en base comparable	134,4	146,8	414,1	435,0

RESULTAT NET RECURRENT

En millions d'euros	T3 2017	T3 2018	Variation	9m 2017	9m 2018	Variation
Résultat net publié	67,0	77,3	+15,4%	163,7	178,1	+8,8%
Effet non-récurrent lié au cuivre	(4,0)	5,4		(11,1)	6,6	
Autres produits & charges	6,6	2,8		56,5	63,5	
Charge financière	-	-		6,3	1,1	
Charge fiscale	(0,9)	(3,1)		(7,1)	(9,3)	
Résultat net récurrent	68,7	82,4	+20,0%	208,3	240,1	+15,3%

CHIFFRE D'AFFAIRES ET RENTABILITE PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

Données publiées (M€)	T3 2017	T3 2018	Variation	9m 2017	9m 2018	Variation
Chiffre d'affaires	3 236,1	3 313,0	+2,4%	9 899,1	9 868,8	-0,3%
Europe	1 751,1	1 766,8	+0,9%	5 374,8	5 447,8	+1,4%
Amérique du Nord	1 151,1	1 239,9	+7,7%	3 551,8	3 520,5	-0,9%
Asie-Pacifique	334,0	306,4	-8,3%	972,5	900,5	-7,4%
Marge brute	789,4	797,0	+1,0%	2 439,7	2 423,9	-0,6%
Europe	463,8	458,4	-1,2%	1 456,0	1 453,1	-0,2%
Amérique du Nord	266,0	283,7	+6,7%	808,3	808,2	-0,0%
Asie-Pacifique	59,6	54,3	-9,0%	175,4	161,9	-7,7%
EBITA	139,6	141,4	+1,3%	431,7	428,4	-0,8%
Europe	91,8	86,7	-5,5%	305,0	291,6	-4,4%
Amérique du Nord	49,2	55,3	+12,5%	132,4	140,8	+6,3%
Asie-Pacifique	4,1	5,7	+39,2%	5,6	15,6	
Autre	(5,5)	(6,4)	+16,4%	(11,2)	(19,6)	

BILAN CONSOLIDÉ¹

Actifs (données publiées M€)	31 Décembre 2017	30 Septembre 2018
Goodwill	3 914,9	3 939,3
Immobilisations incorporelles	1 049,7	1 045,4
Immobilisations corporelles	272,0	271,0
Actifs financiers non-courants	38,0	44,1
Actifs d'impôts différés	96,6	48,2
Actifs non-courants	5 371,2	5 348,0
Stocks	1 544,9	1 664,5
Créances clients	2 074,4	2 250,5
Autres actifs	560,7	530,9
Actifs destinés à être cédés	(0,0)	(0,0)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	563,6	350,9
Actifs courants	4 743,7	4 796,9
Total des actifs	10 114,9	10 144,9

Passifs et capitaux propres (M€)	31 Décembre 2017	30 Septembre 2018
Capitaux propres	4 157,6	4 246,1
Dettes financières (part à long-terme)	2 450,5	2 282,7
Passifs d'impôts différés	172,8	165,3
Autres passifs non-courants	376,3	381,0
Total des passifs non-courants	2 999,6	2 829,0
Dettes financières (part à court-terme) et intérêts courus	161,8	336,9
Dettes fournisseurs	2 034,8	1 986,5
Autres dettes	761,1	746,4
Total des passifs courants	2 957,7	3 069,7
Total des passifs	5 957,3	5 898,7
Total des passifs et des capitaux propres	10 114,9	10 144,8

¹ Incluant :

- des dérivés de couverture de juste valeur de (6,5)M€ au 31 décembre 2017 et de (7,2)M€ au 30 septembre 2018,
- des intérêts courus à recevoir pour (1,0)M€ au 31 décembre 2017 et pour (2,4)M€ au 30 septembre 2018.

EVOLUTION DE L'ENDETTEMENT NET

Données publiées (M€)	T3 2017	T3 2018	9m 2017	9m 2018
EBITDA	164,1	166,8	505,7	502,2
Autres produits et charges opérationnels(1)	(10,3)	(12,7)	(55,1)	(48,6)
Flux de trésorerie d'exploitation	153,7	154,0	450,6	453,6
Variation du besoin en fonds de roulement	(33,1)	(88,6)	(353,7)	(338,2)
Investissements opérationnels (nets), dont :	(24,6)	(26,7)	(77,6)	(58,8)
<i>Dépenses d'investissement brutes</i>	(25,3)	(26,4)	(76,7)	(76,8)
<i>Cessions d'immobilisations et autres</i>	1,1	(0,8)	2,5	18,8
Flux net de trésorerie disp. des op. poursuivies avant intérêts et impôts	96,0	38,8	19,3	56,6
Intérêts payés (nets)(2)	(25,5)	(22,2)	(77,1)	(64,0)
Impôts payés	(27,8)	(22,2)	(91,3)	(46,2)
Flux net de trésorerie disp. des op. poursuivies après intérêts et impôts	42,7	(5,6)	(149,0)	(53,6)
Investissements financiers (nets)	(2,8)	(5,4)	1,4	(5,4)
Dividendes payés	(120,8)	(126,8)	(120,8)	(126,8)
Variation des capitaux propres	2,4	2,3	1,9	(6,5)
Autres	(2,0)	(3,0)	(11,9)	(7,9)
Effet de la variation des taux de change	33,8	(8,1)	97,7	(17,8)
Diminution (augmentation) de l'endettement net	(46,6)	(146,7)	(180,7)	(217,9)
Dettes nette en début de période	2 306,7	2 112,4	2 172,6	2 041,2
Dettes nette en fin de période	2 353,3	2 259,1	2 353,3	2 259,1

1 Incluant des dépenses de restructuration :

- de 13,2M€ au T3 2018 contre 9,9M€ au T3 2017 et
- de 31,9M€ sur 9 mois 2018 contre 38,8M€ sur 9 mois 2017.

Annexe 3 : Analyse du BFR

Base comparable	30 Septembre 2017	30 Septembre 2018
Stock net		
<i>en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant</i>	12,2%	12,4%
<i>en nombre de jours</i>	56,5	57,7
Créances clients nettes		
<i>en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant</i>	17,3%	16,9%
<i>en nombre de jours</i>	53,9	54,3
Dettes fournisseurs nettes		
<i>en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant</i>	15,4%	14,7%
<i>en nombre de jours</i>	62,1	59,4
BFR opérationnel		
<i>en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant</i>	14,1%	14,6%
BFR total		
<i>en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant</i>	12,5%	12,8%

Annexe 4 : Effectifs et agences par zone géographique

ETP (fin de période) comparable	30 Septembre 2017	31 Décembre 2017	30 Septembre 2018	Variation annuelle
Europe	15 919	15 789	15 726	-1,2%
USA	6 350	6 358	6 387	0,6%
Canada	2 064	2 093	2 096	1,5%
Amérique du Nord	8 414	8 451	8 483	0,8%
Asie-Pacifique	2 742	2 701	2 673	-2,5%
Autre	223	219	164	-26,5%
Groupe	27 298	27 161	27 046	-0,9%

Agences comparable	30 Septembre 2017	31 Décembre 2017	30 Septembre 2018	Variation annuelle
Europe	1 186	1 183	1 153	-2,8%
USA	380	384	384	1,1%
Canada	189	190	190	0,5%
Amérique du Nord	569	574	574	0,9%
Asie-Pacifique	251	255	250	-0,4%
Groupe	2 006	2 012	1 977	-1,4%

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

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

1 €	=	1,19	USD
1 €	=	1,53	CAD
1 €	=	1,58	AUD
1 €	=	0,88	GBP

et sur la base des acquisitions/cessions réalisées à ce jour, les ventes 2017 doivent prendre en compte les impacts suivants pour être comparables aux ventes 2018 :

	T1 réel	T2 réel	T3 réel	T4e	Année est
Effet périmètre au niveau Groupe	(27,2)	(29,8)	(23,8)	(17,8)	(98,6)
<i>en % des ventes 2017</i>	<i>-0,8%</i>	<i>-0,9%</i>	<i>-0,7%</i>	<i>-0,5%</i>	<i>-0,7%</i>
Effet change au niveau Groupe	(198,6)	(118,7)	(20,9)	(3,5)	(341,8)
<i>en % des ventes 2017</i>	<i>-6,0%</i>	<i>-3,6%</i>	<i>-0,6%</i>	<i>-0,1%</i>	<i>-2,6%</i>
Effet calendaire au niveau Groupe	-1,1%	0,6%	0,4%	1,0%	0,2%
Europe	-1,6%	0,7%	0,7%	0,7%	0,1%
USA	0,0%	0,0%	0,0%	1,7%	0,4%
Canada	-1,7%	1,5%	0,0%	1,5%	0,4%
Amérique du Nord	-0,4%	0,4%	0,0%	1,6%	0,4%
Asie	0,0%	0,1%	0,2%	0,8%	0,3%
Pacifique	-1,7%	1,7%	-0,1%	1,5%	0,4%
Asie-Pacifique	-1,0%	1,0%	0,0%	1,1%	0,4%

Annexe 6 : Analyses des variations des ventes (M€)

T3	Europe	Amérique du Nord	Asie-Pacifique	Groupe
Ventes publiées 2017	1 751,1	1 151,1	334,0	3 236,1
+/- effet de change net	-0,6%	0,3%	-4,0%	-0,6%
+/- Effet de périmètre net	0,0%	0,0%	-7,1%	-0,7%
= Ventes comparables 2017	1 739,7	1 155,0	296,7	3 191,4
+/- Organique à nombre de jours courant, dont:	1,6%	7,3%	3,3%	+3,8%
<i>Organique constant hors effet cuivre</i>	0,3%	7,4%	2,8%	+3,1%
<i>Effet cuivre</i>	0,5%	-0,1%	0,5%	+0,3%
Organique à nombre de jours constant	0,8%	7,3%	3,3%	+3,4%
Effet calendaire	0,7%	0,0%	0,0%	0,4%
= Ventes publiées 2018	1 766,8	1 239,9	306,4	3 313,0
Variation	0,9%	7,7%	-8,3%	2,4%

9m	Europe	Amérique du Nord	Asie-Pacifique	Groupe
Ventes publiées 2017	5 374,8	3 551,8	972,5	9 899,1
+/- effet de change net	-1,1%	-6,4%	-5,4%	-3,4%
+/- Effet de périmètre net	0,0%	0,0%	-8,3%	-0,8%
= Ventes comparables 2017	5 315,6	3 325,0	839,6	9 480,1
+/- Organique à nombre de jours courant, dont:	2,5%	5,9%	7,3%	+4,1%
<i>Organique constant hors effet cuivre</i>	1,9%	5,0%	6,9%	+3,4%
<i>Effet cuivre</i>	0,7%	0,9%	0,3%	+0,7%
Organique à nombre de jours constant	2,6%	5,9%	7,2%	+4,1%
Effet calendaire	-0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
= Ventes publiées 2018	5 447,8	3 520,5	900,5	9 868,8
Variation	1,4%	-0,9%	-7,4%	-0,3%

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 mesurée 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 4 avril 2018 sous le n°D.18-0263). 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 4 avril 2018 sous le n°D.18-0263, ainsi que les états financiers consolidés et le rapport de gestion pour l'exercice 2017, disponibles sur le site internet de Rexel (www.rexel.com).