

RESULTATS DU 2^{ème} TRIMESTRE ET DU 1^{er} SEMESTRE 2018
7^{ème} TRIMESTRE DE PROGRESSION DES VENTES A JOURS CONSTANTS, EN HAUSSE DE 5,1%
EBITA AJUSTÉ EN PROGRESSION DE 10.2% AU T2 18
CONFIRMATION DES OBJECTIFS 2018

→ **VENTES DE 3,374 Mds€ AU T2, EN PROGRESSION DANS TOUTES LES ZONES GEOGRAPHIQUES**

- En données comparables et à nombre de jours constant, les ventes sont en hausse de 5,1% dont :
 - Europe : +4,0%, bénéficiant de l'amélioration des ventes dans nos pays clés, à l'exception du Royaume-Uni
 - Amérique du Nord : +6,5%, soutenues par le Canada et les États-Unis
 - Asie-Pacifique : +6,3%, bénéficiant de la croissance des ventes dans la plupart des pays asiatiques
- En données comparables et à nombre de jours courant, les ventes sont en hausse de 5,7%, incluant un effet calendaire de +0,6% et un effet cuivre de +0,7%
- En données publiées, les ventes progressent de 1,0%, incluant des effets défavorables de change (-3,6%) et de périmètre (-0,9%)

→ **EBITA AJUSTÉ EN PROGRESSION DE 10,2% AU T2 18 AVEC UNE MARGE EN PROGRESSION DE 20 bps A 4,8%**

- Marge brute stable à 24,6%
- Marge d'EBITA ajusté en hausse de 20 bps, principalement grâce à l'Amérique du Nord.

→ **RÉSULTAT NET EN HAUSSE DE 19,6% AU T2 18, INCLUANT 52,7M€ DE COÛTS DE RESTRUCTURATION, NOTAMMENT EN ALLEMAGNE ET EN ESPAGNE**

→ **RÉSULTAT NET RECURRENT EN PROGRESSION DE 28% A 91,5M€ AU T2 18**

→ **FREE CASH FLOW AVANT INTÉRÊTS ET TAXES POSITIF A 17,8M€ au S1 2018**

→ **OBJECTIFS ANNUELS CONFIRMÉS**

Chiffres clés ¹	T2 2018	Variation ³	S1 2018	Variation ³
Ventes	3 373,6M€		6 555,8M€	
En données publiées		+1,0%		-1,6%
En données comparables et à nombre de jours courant		+5,7%		+4,2%
En données comparables et à nombre de jours constant		+5,1%		+4,5%
EBITA ajusté²	161,0M€	+10,2%	288,2M€	+3,1%
En pourcentage des ventes	4,8%		4,4%	
Variation en points de base ²	+20 bps		-5 bps	
EBITA publié	161,5M€	+9,7%	287,0M€	-1,8%
Résultat opérationnel	104,3M€	+1,9%	217,9M€	-6,3%
Résultat net	40,2M€	+19,6%	100,8M€	+4,2%
Résultat net récurrent	91,5M€	+28,0%	157,7M€	+13,0%
FCF avant intérêts et impôts	137,0M€	+ 7,0M€	17,8M€	+94,5M€
Dette nette en fin de période			2 112,4M€	Réduction de 8,4%

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 T2 & S1 2017 retraité des impacts IFRS 9 et 15

Patrick BERARD, Directeur Général, a déclaré :

"Notre performance du premier semestre démontre de nouveau que les éléments clés du plan stratégique présenté en février 2017 délivrent des résultats en amélioration et nous permettent d'être plus forts commercialement dans nos principaux marchés.

Nous accélérons notre transformation digitale, tant au niveau de l'offre commerciale que de notre relation clients. Dans le même temps, nous prenons les mesures de redressement nécessaires dans nos dernières zones de sous-performance.

Le premier semestre nous donne confiance dans la poursuite de l'amélioration tout au long de l'année et nous confirmons nos objectifs financiers pour l'exercice, tels qu'annoncés en février 2018. "

ANALYSE DES RESULTATS AU 30 JUIN 2018

- ▶ Les états financiers, au 30 juin 2018, ont été arrêtés par le Conseil d'Administration qui s'est tenu le 30 juillet 2018. Ils ont fait l'objet d'une revue limitée par les commissaires aux comptes.
- ▶ Les états financiers au 30 juin 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 augmentation de 0,1 million d'euros du résultat opérationnel (celui-ci s'élevait à 232,4 millions d'euros au H1 2017, tel que publié le 31 juillet 2017, et s'élève à 232,5 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 2^{ème} trimestre, les ventes ont progressé de 1,0% en données publiées (retraitées de l'impact IFRS 9 & 15) et une hausse de 5,1% en données comparables et à nombre de jours constant, reflétant une amélioration de la tendance des ventes dans les trois zones géographiques

Au 2^{ème} trimestre, Rexel a enregistré des ventes de 3 373,6M€, en hausse de 1,0% en données publiées, incluant :

- Un effet de change négatif de 118,7M€ (soit -3,6% des ventes du T2 2017), principalement lié à la dépréciation du dollar américain, du dollar australien, du franc suisse et du dollar canadien par rapport à l'euro ;
- Un effet de périmètre net négatif de 29,8M€ (soit -0,9% des ventes du T2 2017), résultant des cessions récentes en Asie du Sud-Est ;
- Un effet calendaire positif de 0,6%.

En données comparables et à nombre de jours constant, les ventes ont progressé de 5,1%, incluant un effet positif de 0,7% lié aux variations du prix des câbles à base de cuivre.

Au 1^{er} semestre, Rexel a enregistré des ventes de 6 555,8 millions d'euros, en baisse de 1,6% en données publiées. En données comparables et à nombre de jours constant, les ventes progressent de 4,5%, incluant un effet favorable de 0,8% lié aux variations du prix des câbles à base de cuivre.

Le recul de 1,6% des ventes en données publiées inclut :

- Un effet de change négatif de 317,3M€ (-4,8% des ventes du S1 2017), principalement lié à la dépréciation du franc suisse et des dollars américain, australien et canadien contre l'euro ;
- Un effet négatif net des variations de périmètre de consolidation de 57,0M€ (-0,9% des ventes de l'année dernière), principalement dû à la cession de l'Asie du Sud Est ;
- Un effet calendaire négatif de 0,3%.

Europe (55% des ventes du Groupe) : +4,0% au T2 et +3,4% au S1 en données comparables et à nombre de jours constant

Au 2^{ème} trimestre, les ventes en Europe ont augmenté de 3,4% en données publiées, incluant un effet de change négatif de 21,8M€ (principalement dû à la dépréciation du franc suisse et de la couronne suédoise par rapport à l'euro). En données comparables et à nombre de jours constant, les ventes ont progressé de 4,0%, reflétant une accélération de la croissance dans la plupart des pays, à l'exception du Royaume-Uni.

- Les ventes en **France** (37% des ventes de la région) ont progressé de 3,7%, l'efficacité du modèle permettant de gagner des parts de marché, particulièrement dans les marchés résidentiel et industriel qui progressent d'environ 5% ;

- Les ventes en **Scandinavie** (13% des ventes de la région) ont enregistré une croissance de 6,8%, grâce aux 3 pays : la Finlande (+10,1%), la Suède (+6,7%) portée par les marchés de services publics et par les installateurs de taille importante, et la Norvège (+4,6%)
- Au **Royaume-Uni** (11% des ventes de la région) les ventes ont diminué de 4,2%, principalement en raison d'un volume d'activité moindre de 4 grands comptes nationaux (contribution : -1,8%) et des effets temporaires de la réorganisation de la force de vente qui continuent de nous impacter dans un marché en baisse.
- Les ventes en **Allemagne** (11% des ventes de la région) ont progressé de 1,3%, principalement tirées par l'activité de câbles. Notre plan de transformation de l'activité a pour objectif de se concentrer sur notre activité industrielle au niveau national et sur l'activité de C&I dans le sud du pays. Nous adaptons notre réseau de distribution dans le nord du pays avec la fermeture de 17 agences C&I.
- Le **Benelux** (10% des ventes de la région) a affiché une croissance solide, avec une bonne dynamique en Belgique (+6,5%) et aux Pays-Bas (+14,4%) grâce notamment à la progression des ventes d'équipements photovoltaïques (contribution de respectivement +3,1% et +6,8%)
- En **Suisse** (6% des ventes de la région), les ventes ont progressé de 10,8%, grâce notamment à l'activité de projets (important contrat remporté – contribution de 3,9%), dans un environnement qui demeure concurrentiel.

Amérique du Nord (36% des ventes du Groupe) : +6,5% 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 sont en baisse de 0,4% en données publiées, intégrant un effet de change négatif de 82,5 M€ (principalement dû à la dépréciation du dollar américain et du dollar canadien par rapport à l'euro). En données comparables et à nombre de jours constant, les ventes progressent de 6,5%, tirées par le Canada et les Etats-Unis.

- Aux **États-Unis** (78% des ventes de la région), les ventes ont progressé de 7,3% 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 plus 8 000 clients et une contribution à la croissance des ventes du trimestre de 1,9% provenant des ouvertures d'agences ;
 - Un impact commercial positif de notre nouvelle organisation par région, avec des gains de parts de marché dans les régions du Gulf Central (+22%), Northwest (+12%) et en Floride (+12%), compensant un début plus timoré dans le Northeast ;
 - Une forte demande du secteur pétrolier et gazier (+8% au T2) a contribué à 0,5% de la croissance du trimestre ;
 - L'activité Projets a continué d'être impactée par une baisse du nombre de projets dans l'éolien et l'énergie (contribution de -1,3%).
- Au **Canada** (22% des ventes de la région), les ventes sont en hausse de 4,0% en données comparables et à nombre de jours constant, principalement grâce à une bonne performance du marché commercial. Nous confirmons la poursuite du redressement de nos activités des secteurs pétrolier et gazier (en hausse de 21,7%, contribuant à la croissance de 1,4%).

Asie-Pacifique (9% des ventes du Groupe) : +6,3% au T2 et 9,4% au S1 en données comparables et à nombre de jours constant

Au 2^{ème} trimestre, les ventes en Asie-Pacifique ont baissé de 6,9% en données publiées, incluant un effet périmètre négatif de 29,8M€ suite à la cession de nos activités en Asie du Sud Est, et un effet de change négatif de 14,3M€ 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 6,3%.

- Dans le Pacifique (51% des ventes de la région), les ventes ont progressé de 2,1% en données comparables et à nombre de jours constant :
 - En **Australie** (81% du Pacifique), les ventes ont progressé de 4,6%, retraité de l'impact de la cession de l'activité d'automatismes industriels Rockwell dans le pays (-3,3%) reflétant les bonnes performances des marchés résidentiel et industriel, en progression de 7 à 9% ;
 - En **Nouvelle-Zélande** (19% du Pacifique), les ventes ont progressé de 5,6%, grâce à une meilleure dynamique commerciale.
- En Asie (49% des ventes de la région), les ventes progressent de 11,1% :
 - En **Chine** (84% de l'Asie), les ventes ont progressé de 3,4% en données comparables et à nombre de jours constant, reflétant une bonne dynamique dans les produits et solutions d'automatismes industriels ;
 - Le **Moyen-Orient** et l'**Inde** (16% de l'Asie) ont enregistré de solides performances grâce à un projet important au Moyen-Orient (+6,3M€) et une forte activité dans les automatismes industriels en Inde.

PROFITABILITÉ

Marge d'EBITA ajusté de 4,8% au T2, en hausse de 20 points de base

Au 2^{ème} trimestre, la marge brute est quasi stable (+2 points de base) par rapport à l'année précédente, s'établissant à 24,6% des ventes. Les opex (y compris amortissements) ont représenté 19,8% des ventes, soit une amélioration de 18 points de base d'une année sur l'autre, grâce principalement à la contribution de l'effet volume qui neutralise l'effet des investissements aux Etats-Unis et dans le digital ainsi que de l'inflation des coûts et salaires dans certains marchés.

- En **Europe**, la marge brute s'est établie à 26,6% des ventes, en baisse de 37 points de base au T2 18 par rapport à l'année précédente à cause d'un marché compétitif en Suisse, dans les pays nordiques et en Allemagne, notamment dans l'activité de ventes de câbles. Durant le trimestre, nos frais administratifs et commerciaux (amortissements inclus) se sont améliorés de 33 points de base s'élevant à 20,9% des ventes, grâce notamment à l'effet volume qui neutralise l'inflation des coûts.
- En **Amérique du Nord**, la marge brute s'est établie à 23,1% des ventes. Cela a représenté une amélioration de 66 points de base par rapport à l'année précédente, principalement grâce à de meilleures conditions d'achats et des initiatives en matière de prix, particulièrement dans notre activité de proximité aux Etats-Unis. Les opex (amortissements inclus) se sont améliorés de 4 points de base (à 18,6% des ventes) grâce à un effet volume compensé par l'inflation des salaires et des coûts de transports et de l'impact du report des investissements en ouvertures d'agences et en ressources humaines.
- En **Asie-Pacifique**, la marge brute s'est établie à 18,1% des ventes, une amélioration de 22 points de base par rapport à l'année précédente, et les opex (amortissements inclus) ont progressé de 38 points de base. La contribution des volumes et la politique de prix en Chine ont neutralisé les effets d'un environnement compétitif en Australie (notamment dans l'activité Projets) et de la cession de l'activité d'automatismes industriels Rockwell.

- Au niveau de la Holding, les opex s'élevèrent à 6,3 millions d'euros, contre 3,6 millions d'euros il y a un an, principalement en raison des investissements additionnels en IT et en digital et de l'effet non récurrent des plans de rémunération long terme.

En conséquence, l'EBITA ajusté s'est établi à 161,0M€, en hausse de 10,2% au T2.

La marge d'EBITA ajusté a augmenté de 20 points de base à 4,8% du chiffre d'affaires, reflétant :

- une détérioration de la marge d'EBITA ajusté en Europe à 5,7% des ventes, en baisse de 3 bps,
- une marge d'EBITA ajusté en hausse de 70 bps en Amérique du Nord à 4,5% des ventes et,
- une amélioration de la marge d'EBITA ajusté en Asie-Pacifique à 2,0% des ventes, en hausse de 60 bps.

Au 2^{ème} trimestre, l'EBITA publié s'est élevé à 161,5M€ (incluant un effet non-récurrent du cuivre positif de 0,5M€), en hausse de 9,7% d'une année sur l'autre.

Au 1^{er} semestre, la marge brute s'est stabilisée à 24,8% du chiffre d'affaires, grâce à l'Amérique du Nord (+50 points de base à 23,0%) compensant la détérioration en Europe (-18 bps à 27,1%) et en Asie-Pacifique (-24 bps à 18,1%).

Les opex (amortissements inclus) ont augmenté de 5 points de base à 20,4% des ventes.

En conséquence, l'EBITA ajusté s'est établi à 288,2M€, en hausse de +3,1% à 4,4% du chiffre d'affaires, globalement stable (baisse de 5 bps par rapport à l'année précédente).

L'EBITA publié s'est élevé à 287,0M€ (incluant un effet non récurrent du cuivre négatif de 1,3M€), en baisse de 1,8% d'une année sur l'autre.

RESULTAT NET

Résultat net à 100,8M€ au S1 2018, en hausse de 4,2%

Résultat net récurrent en hausse de 13,0% à 157,7M€ au S1 2018

Le bénéfice d'exploitation du S1 2018 s'est établi à 217,9M€, contre 232,5M€ au S1 2017.

- L'amortissement des actifs incorporels résultant de l'allocation du prix d'acquisition s'est élevé à 8,3M€ (contre 9,7M€ au S1 2017) ;
- Les autres produits et charges ont représenté une charge nette de 60,7M€ (contre une charge nette de 49,9M€ au S1 2017). Ils comprenaient 59,5M€ de coûts de restructuration (contre 13,9M€ en 2017) principalement en Allemagne et en Espagne.

Les charges financières nettes au 1^{er} semestre se sont élevées à 50,2M€ (contre 63,1M€ au S1 2017). Les deux périodes comprenaient des charges liées aux opérations de refinancement :

- Le S1 2018 comprenait une charge nette de 1,1M€ liée à la renégociation du contrat de crédit senior en janvier 2018 ;
- Le S1 2017 comprenait 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 sont passées de 56,8M€ au S1 2017 à 49,1M€ au S1 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. Au S1 2018, le taux d'intérêt effectif

moyen sur la dette brute a été réduit de 40 points de base par rapport à l'année précédente : il s'est établi à 2,85% (contre 3,25% au S1 2017).

L'impôt sur le revenu a représenté une charge de 66,9M€ au S1 2018 (contre 72,8M€ au S1 2017), en baisse de 8,1%, reflétant une baisse du taux d'impôt (39,9% vs 43,0% au S1 2017) suite à l'adoption de la réforme fiscale américaine.

Le résultat net a augmenté de 4,2% à 100,8M€ au S1 2018 (contre 96,7M€ au S1 2017).

Le résultat net récurrent s'est élevé à 157,7M€ au S1 2018, en hausse de 13% par rapport à l'année précédente (voir annexe 2).

STRUCTURE FINANCIERE

Free cash-flow avant intérêts et impôts positif de 17,8M€ au 1^{er} semestre

Dette financière nette réduite de 8% au 30 Juin 2018

Au 1^{er} semestre, le free cash-flow avant intérêts et impôts a été un flux positif de 17,8M€ (contre un flux négatif de 76,7M€ au S1 2017). Ce flux net comprenait :

- Une diminution des dépenses d'investissement à 32,1M€ incluant la cession d'actifs en Australie (contre 53,0M€ au S1 2017). Les dépenses brutes d'investissement se sont élevées à 50,4M€ au S1 2018.
- Un flux négatif de 249,6M€ dû à la variation du besoin en fonds de roulement en données publiées (contre un flux négatif de 320,6M€ au S1 2017).

Au 30 juin 2018, la dette nette s'est établie à 2 112,4M€, en recul de 8,4% par rapport à l'année précédente (elle était de 2 306,7M€ au 30 juin 2017).

Elle prenait en compte :

- 41,8M€ de frais financiers nets versés en sur le semestre (contre 51,6M€ au S1 2017),
- 24,0M€ d'impôt sur le revenu versé sur le semestre (contre 63,5M€ au S1 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.
- 9,7M€ d'effet de change défavorable sur le semestre (contre un effet positif de 63,9M€ au S1 2017).

POINT A DATE SUR NOTRE PROGRAMME DE CESSION

A la suite d'analyses dans l'ensemble de nos pays, nous avons mis à jour notre revue stratégique de portefeuille. En conséquence, nous révisons notre objectif de chiffre d'affaires destiné à être cédé à 650M€, contre 800M€ précédemment. A ce jour, nous avons finalisé la cession de l'équivalent de 530M€ de ventes.

La finalisation du programme devrait intervenir avant mi-2019 avec des cessions ou des rationalisations équivalents aux 120M€ restants.

Par ailleurs, nous confirmons un impact positif sur la marge d'EBITA de 25 points de base (comparé à l'année 2016), une fois le plan terminé.

PERSPECTIVES

Notre 1^{er} semestre est en ligne avec nos attentes et nous permet de confirmer nos objectifs financiers annuels, tels qu'annoncés en février.

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

31 octobre 2018
13 février 2019

Résultats du 3^{ème} trimestre et des 9 premiers mois
Résultats du 4^{ème} trimestre et annuels

INFORMATION FINANCIERE

Le rapport financier au 30 juin 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 2^{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€)	T2 2017	T2 2018	S1 2017	S1 2018
Effet cuivre non-récurrent au niveau de l'EBITA	(2,3)	0,5	6,8	(1,3)

GROUPE

En données comparables et ajustées (M€)	T2 2017	T2 2018	Variation	S1 2017	S1 2018	Variation
Chiffre d'affaires	3 192,0	3 373,6	+5,7%	6 288,7	6 555,8	+4,2%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+5,1%			+4,5%
Marge brute	784,4	829,8	+5,8%	1 561,9	1 628,2	+4,2%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	24,6%	24,6%	2 bps	24,8%	24,8%	0 bps
Frais adm. et commerciaux (yc amortissements)	(638,4)	(668,7)	+4,8%	(1 282,2)	(1 340,0)	+4,5%
EBITA	146,1	161,0	+10,2%	279,7	288,2	+3,1%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,6%	4,8%	20 bps	4,4%	4,4%	-5 bps
Effectifs (fin de période)	27 148	27 155	0,0%	27 148	27 155	0,0%

EUROPE

En données comparables et ajustées (M€)	T2 2017	T2 2018	Variation	S1 2017	S1 2018	Variation
Chiffre d'affaires	1 775,5	1 858,6	+4,7%	3 575,9	3 681,0	+2,9%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+4,0%			+3,4%
France	655,9	679,9	+3,7%	1 324,5	1 363,4	+2,9%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+3,7%			+3,8%
Royaume-Uni	204,7	199,5	-2,5%	431,3	410,2	-4,9%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			-4,2%			-4,9%
Allemagne	195,8	200,4	+2,3%	401,1	404,3	+0,8%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+1,3%			+1,5%
Scandinavie	228,1	246,1	+7,9%	449,7	468,0	+4,1%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+6,8%			+4,3%
Marge brute	479,4	495,0	+3,2%	974,0	996,1	+2,3%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	27,0%	26,6%	-37 bps	27,2%	27,1%	-18 bps
Frais adm. et commerciaux (yc amortissements)	(377,0)	(388,4)	+3,0%	(768,7)	(789,9)	+2,8%
EBITA	102,4	106,6	+4,1%	205,3	206,2	+0,4%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,8%	5,7%	-3 bps	5,7%	5,6%	-14 bps
Effectifs (fin de période)	15 851	15 898	0,3%	15 851	15 898	0,3%

AMERIQUE DU NORD

En données comparables et ajustées (M€)	T2 2017	T2 2018	Variation	S1 2017	S1 2018	Variation
Chiffre d'affaires	1 127,5	1 205,0	+6,9%	2 170,0	2 280,6	+5,1%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+6,5%			+5,1%
Etats-Unis	881,1	945,0	+7,3%	1 701,4	1 791,5	+5,3%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+7,3%			+5,3%
Canada	246,5	260,0	+5,5%	468,6	489,1	+4,4%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+4,0%			+4,4%
Marge brute	253,3	278,6	+10,0%	488,2	524,5	+7,4%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	22,5%	23,1%	66 bps	22,5%	23,0%	50 bps
Frais adm. et commerciaux (yc amortissements)	(210,1)	(224,1)	+6,6%	(414,6)	(439,1)	+5,9%
EBITA	43,2	54,6	+26,4%	73,7	85,4	+15,9%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	3,8%	4,5%	70 bps	3,4%	3,7%	35 bps
Effectifs (fin de période)	8 304	8 432	1,5%	8 304	8 432	1,5%

ASIE-PACIFIQUE

En données comparables et ajustées (M€)	T2 2017	T2 2018	Variation	S1 2017	S1 2018	Variation
Chiffre d'affaires	289,0	310,0	+7,3%	542,9	594,1	+9,4%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+6,3%			+9,4%
Chine	123,8	128,0	+3,4%	223,0	237,5	+6,5%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+3,4%			+6,5%
Australie	124,6	128,3	+2,9%	240,7	253,2	+5,2%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+1,3%			+5,1%
Nouvelle-Zélande	27,7	29,7	+7,2%	53,2	55,1	+3,5%
<i>en données comparables et à nombre de jours constant</i>			+5,6%			+3,5%
Marge brute	51,8	56,2	+8,6%	99,7	107,7	+8,0%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	17,9%	18,1%	22 bps	18,4%	18,1%	-24 bps
Frais adm. et commerciaux (yc amortissements)	(47,6)	(49,9)	+4,8%	(93,2)	(97,8)	+4,9%
EBITA	4,1	6,3	+52,1%	6,5	9,9	+52,9%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	1,4%	2,0%	60 bps	1,2%	1,7%	47 bps
Effectifs (fin de période)	2 770	2 662	-3,9%	2 770	2 662	-3,9%

Annexe 2 : Éléments financiers consolidés
COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

Données publiées (M€)	T2 2017	T2 2018	Variation	S1 2017	S1 2018	Variation
Chiffre d'affaires	3 340,6	3 373,6	1,0%	6 663,0	6 555,8	-1,6%
Marge brute	813,3	830,2	2,1%	1 650,2	1 626,9	-1,4%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	24,3%	24,6%		24,8%	24,8%	
Frais administratifs et commerciaux	(641,3)	(644,2)	0,5%	(1 308,6)	(1 291,4)	-1,3%
EBITDA	172,0	186,0	8,2%	341,6	335,4	-1,8%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,1%	5,5%		5,1%	5,1%	
Amortissement	(24,7)	(24,5)		(49,5)	(48,5)	
EBITA	147,3	161,5	9,7%	292,1	287,0	-1,8%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,4%	4,8%		4,4%	4,4%	
Amortissement des actifs incorporels reconnus lors de l'allocation du prix d'acquisition des entités acquises	(4,8)	(3,9)		(9,7)	(8,3)	
Résultat opérationnel avant autres produits et charges	142,5	157,7	10,7%	282,4	278,6	-1,3%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,3%	4,7%		4,2%	4,3%	
Autres produits et charges	(40,1)	(53,3)		(49,9)	(60,7)	
Résultat opérationnel	102,4	104,3	1,9%	232,5	217,9	-6,3%
Charges financières nettes	(29,5)	(25,3)		(63,1)	(50,2)	
Résultat net avant impôt	72,9	79,1	8,5%	169,5	167,7	-1,0%
Charge d'impôt sur le résultat	(39,3)	(38,9)		(72,8)	(66,9)	
Résultat net	33,6	40,2	19,5%	96,7	100,8	4,2%

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

En millions d'euros	T2 2017	T2 2018	S1 2017	S1 2018
Résultat opérationnel avant autres produits et charges en données publiées	142,5	157,7	282,4	278,6
Effet des variations de périmètre	1,4	-	5,3	-
Effet change	(4,9)	-	(10,9)	-
Effet non-récurrent lié au cuivre	2,3	(0,5)	(6,8)	1,3
Amortissement des actifs incorporels	4,8	3,9	9,7	8,3
EBITA ajusté en base comparable	146,1	161,0	279,7	288,2

RESULTAT NET RECURRENT

En millions d'euros	T2 2017	T2 2018	Variation	S1 2017	S1 2018	Variation
Résultat net publié	33,6	40,2	+19,5%	96,7	100,8	+4,2%
Effet non-récurrent lié au cuivre	2,3	(0,5)		(7,1)	1,3	
Autres produits & charges	40,1	53,3		49,9	60,7	
Charge financière	(0,4)	-		6,3	1,1	
Charge fiscale	(4,1)	(1,4)		(6,2)	(6,2)	
Résultat net récurrent	71,5	91,5	+28,0%	139,6	157,7	+13,0%

CHIFFRE D'AFFAIRES ET RENTABILITE PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

Données publiées (M€)	T2 2017	T2 2018	Variation	S1 2017	S1 2018	Variation
Chiffre d'affaires	3 340,6	3 373,6	+1,0%	6 663,0	6 555,8	-1,6%
Europe	1 797,4	1 858,6	+3,4%	3 623,7	3 681,0	+1,6%
Amérique du Nord	1 210,1	1 205,0	-0,4%	2 400,7	2 280,6	-5,0%
Asie-Pacifique	333,1	310,0	-6,9%	638,6	594,1	-7,0%
Marge brute	813,3	830,2	+2,1%	1 650,2	1 626,9	-1,4%
Europe	482,4	495,5	+2,7%	992,2	994,7	+0,3%
Amérique du Nord	272,5	278,5	+2,2%	542,3	524,5	-3,3%
Asie-Pacifique	58,4	56,2	-3,8%	115,7	107,7	-7,0%
EBITA	147,3	161,5	+9,7%	292,1	287,0	-1,8%
Europe	100,9	107,2	+6,2%	213,2	204,9	-3,9%
Amérique du Nord	47,1	54,5	+15,6%	83,2	85,4	+2,6%
Asie-Pacifique	2,9	6,3		1,5	9,9	
Other	(3,6)	(6,4)		(5,8)	(13,2)	

BILAN CONSOLIDÉ¹

Actifs (données publiées M€)	31 Décembre 2017	30 Juin 2018
Goodwill	3 914,9	3 912,7
Immobilisations incorporelles	1 049,7	1 045,9
Immobilisations corporelles	272,0	267,7
Actifs financiers non-courants	38,0	43,5
Actifs d'impôts différés	96,6	57,3
Actifs non-courants	5 371,2	5 327,1
Stocks	1 544,9	1 623,5
Créances clients	2 074,4	2 287,2
Autres actifs	560,7	526,6
Actifs destinés à être cédés	(0,0)	(0,0)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	563,6	452,7
Actifs courants	4 743,7	4 890,0
Total des actifs	10 114,9	10 217,1

Passifs et capitaux propres (M€)	31 Décembre 2017	30 Juin 2018
Capitaux propres	4 157,6	4 153,7
Dettes financières (part à long-terme)	2 450,5	2 291,0
Passifs d'impôts différés	172,8	163,0
Autres passifs non-courants	376,3	380,1
Total des passifs non-courants	2 999,6	2 834,1
Dettes financières (part à court-terme) et intérêts courus	161,8	285,7
Dettes fournisseurs	2 034,8	2 097,3
Autres dettes	761,1	846,3
Total des passifs courants	2 957,7	3 229,3
Total des passifs	5 957,3	6 063,4
Total des passifs et des capitaux propres	10 114,9	10 217,1

¹ Incluant :

- des dérivés de couverture de juste valeur de (6,5)M€ au 31 décembre 2017 et de (10,2)M€ au 30 juin 2018,
- des intérêts courus à recevoir pour (1,0)M€ au 31 décembre 2017 et pour (1,3)M€ au 30 juin 2018.

EVOLUTION DE L'ENDETTEMENT NET

Données publiées (M€)	T2 2017	T2 2018	S1 2017	S1 2018
EBITDA	172,0	186,0	341,6	335,4
Autres produits et charges opérationnels(1)	(23,2)	(16,7)	(44,8)	(35,9)
Flux de trésorerie d'exploitation	148,8	169,3	296,9	299,6
Variation du besoin en fonds de roulement	8,6	(23,3)	(320,6)	(249,6)
Investissements opérationnels (nets), dont :	(27,4)	(9,0)	(53,0)	(32,1)
<i>Dépenses d'investissement brutes</i>	<i>(30,4)</i>	<i>(26,2)</i>	<i>(51,4)</i>	<i>(50,4)</i>
<i>Cessions d'immobilisations et autres</i>	<i>1,1</i>	<i>18,7</i>	<i>1,4</i>	<i>19,6</i>
Flux net de trésorerie disp. des op. poursuivies avant intérêts et impôts	130,0	137,0	(76,7)	17,8
Intérêts payés (nets)(2)	(25,9)	(20,6)	(51,6)	(41,8)
Impôts payés	(39,3)	(1,5)	(63,5)	(24,0)
Flux net de trésorerie disp. des op. poursuivies après intérêts et impôts	64,8	114,9	(191,8)	(48,0)
Investissements financiers (nets)	6,1	2,6	4,2	0,0
Dividendes payés	(0,0)	0,0	(0,0)	0,0
Variation des capitaux propres	(2,7)	(9,7)	(0,6)	(8,7)
Autres	(1,5)	(2,2)	(9,9)	(4,9)
Effet de la variation des taux de change	60,0	(34,1)	63,9	(9,7)
Diminution (augmentation) de l'endettement net	126,8	71,5	(134,1)	(71,2)
Dettes nette en début de période	2 433,4	2 183,9	2 172,6	2 041,2
Dettes nette en fin de période	2 306,7	2 112,4	2 306,7	2 112,4

1 Incluant des dépenses de restructuration :

- de 9,8M€ au T2 2018 contre 12,4M€ au T2 2017 et
- de 18,8M€ au S1 2018 contre 23,3M€ au S1 2017.

Annexe 3 : Analyse du BFR

Base comparable	30 Juin 2017	30 Juin 2018
Stock net		
<i>en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant</i>	12,0%	12,3%
<i>en nombre de jours</i>	54,9	55,4
Créances clients nettes		
<i>en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant</i>	17,5%	17,3%
<i>en nombre de jours</i>	52,2	52,1
Dettes fournisseurs nettes		
<i>en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant</i>	15,6%	15,7%
<i>en nombre de jours</i>	63,3	61,4
BFR opérationnel		
<i>en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant</i>	13,8%	13,9%
BFR total		
<i>en % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissant</i>	11,4%	11,3%

Annexe 4 : Effectifs et agences par zone géographique

ETP (fin de période) comparable	30 Juin 2017	31 Décembre 2017	30 Juin 2018	Variation annuelle
Europe	15 851	15 789	15 898	0,3%
USA	6 237	6 358	6 337	1,6%
Canada	2 067	2 093	2 095	1,4%
Amérique du Nord	8 304	8 451	8 432	1,5%
Asie-Pacifique	2 770	2 701	2 662	-3,9%
Autre	223	219	163	-26,9%
Groupe	27 148	27 161	27 155	0,0%

Agences comparable	30 Juin 2017	31 Décembre 2017	30 Juin 2018	Variation annuelle
Europe	1 189	1 183	1 166	-1,9%
USA	375	384	384	2,4%
Canada	189	190	190	0,5%
Amérique du Nord	564	574	574	1,8%
Asie-Pacifique	249	255	250	0,4%
Groupe	2 002	2 012	1 990	-0,6%

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 €	=	1,54	CAD
1 €	=	1,57	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	T3e	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)	(22,6)	(13,0)	(352,9)
<i>en % des ventes 2017</i>	<i>-6,0%</i>	<i>-3,6%</i>	<i>-0,7%</i>	<i>-0,4%</i>	<i>-2,7%</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€)

T2	Europe	Amérique du Nord	Asie-Pacifique	Groupe
Ventes publiées 2017	1 797,4	1 210,1	333,1	3 340,6
+/- effet de change net	-1,2%	-6,8%	-4,3%	-3,6%
+/- Effet de périmètre net	0,0%	0,0%	-8,9%	-0,9%
= Ventes comparables 2017	1 775,5	1 127,5	289,0	3 192,0
+/- Organique à nombre de jours courant, dont:	4,7%	6,9%	7,3%	+5,7%
<i>Organique constant hors effet cuivre</i>	3,4%	5,5%	6,2%	+4,4%
<i>Effet cuivre</i>	0,7%	1,0%	0,1%	+0,7%
Organique à nombre de jours constant	4,0%	6,5%	6,3%	+5,1%
Effet calendaire	0,7%	0,3%	1,0%	0,6%
= Ventes publiées 2018	1 858,6	1 205,0	310,0	3 373,6
Variation	3,4%	-0,4%	-6,9%	1,0%

S1	Europe	Amérique du Nord	Asie-Pacifique	Groupe
Ventes publiées 2017	3 623,7	2 400,7	638,6	6 663,0
+/- effet de change net	-1,3%	-9,6%	-6,1%	-4,8%
+/- Effet de périmètre net	0,0%	0,0%	-8,9%	-0,9%
= Ventes comparables 2017	3 575,9	2 170,0	542,9	6 288,7
+/- Organique à nombre de jours courant, dont:	2,9%	5,1%	9,4%	+4,2%
<i>Organique constant hors effet cuivre</i>	2,7%	4,0%	9,2%	+3,8%
<i>Effet cuivre</i>	0,7%	1,1%	0,2%	+0,7%
Organique à nombre de jours constant	3,4%	5,1%	9,4%	+4,5%
Effet calendaire	-0,5%	0,0%	0,1%	-0,3%
= Ventes publiées 2018	3 681,0	2 280,6	594,1	6 555,8
Variation	1,6%	-5,0%	-7,0%	-1,6%

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).